

**CaixaBank Equilibrio, Fondo de  
Inversión (anteriormente denominado  
FonCaixa Equilibrio, Fondo de  
Inversión)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2016, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión (anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión) (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, 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 en relación con las cuentas anuales del Fondo*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, 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 del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 de dicho control interno. 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Jordi Montalbo

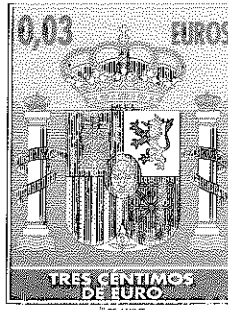
30 de marzo de 2017

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/04731  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....



0M4648290

CLASE 8.<sup>a</sup>

**CAIXABANK EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN**  
(anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Euros)

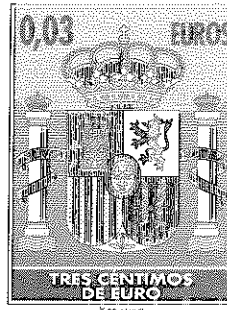
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>8.095.996.878,45</b>	<b>10.121.818.090,16</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8.095.996.878,45	10.121.818.090,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.215.608.978,94	10.158.807.710,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	24.155.888,44	24.155.888,44
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.109.128.510,24</b>	<b>10.141.215.482,71</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	149.984.728,87	117.686.970,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.130.227.318,79	9.369.025.029,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.313.232.898,48	1.414.200.749,35	Resultado del ejercicio	(143.767.988,93)	(61.145.508,79)
Valores representativos de deuda	594.064.990,51	880.156.930,46	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.675.227,27	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	31.672.238,00	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	674.797.037,70	534.043.818,89	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	23.405,00	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.843.548.696,82	7.946.712.519,07	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	2.403.561.306,50	4.225.771.885,43	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.131.631,79</b>	<b>19.397.392,55</b>
Instrumentos de patrimonio	196.248.093,82	204.735.017,65	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.231.458.700,76	3.514.457.612,22	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	8.959.121,16	11.350.290,79
Derivados	12.280.595,74	1.748.003,77	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	4.172.510,63	8.047.101,76
Intereses de la cartera de inversión	(26.554.276,51)	8.111.756,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	4,87	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>8.109.128.510,24</b>	<b>10.141.215.482,71</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	828.916.462,58	654.503.481,88			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.109.128.510,24</b>	<b>10.141.215.482,71</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.182.150.874,49</b>	<b>9.440.586.323,93</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.212.666.293,90	3.581.808.472,25			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.969.484.580,59	5.858.777.851,68			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>59.828.596,89</b>	-			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	59.828.596,89	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.241.979.471,38</b>	<b>9.440.586.323,93</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias



OM4648291

**CAIXABANK EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN**  
**(anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Euros)

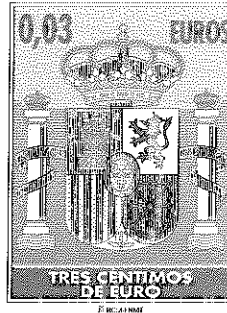
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	371.009,90	451.316,04
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(107.582.807,19)	(106.548.274,41)
Comisión de gestión	(97.195.968,62)	(96.197.160,44)
Comisión depositario	(8.702.938,11)	(8.637.606,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1.683.900,46)	(1.713.507,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(107.211.797,29)</b>	<b>(106.096.958,37)</b>
Ingresos financieros	110.065.132,99	117.157.029,65
Gastos financieros	(210,97)	(290,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	160.417.947,28	(66.644.057,52)
Por operaciones de la cartera interior	14.360.952,28	(2.774.411,66)
Por operaciones de la cartera exterior	146.056.995,00	(63.869.645,86)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14.090.957,74	2.833.217,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(321.130.018,68)	(8.394.449,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.584.884,87	(17.288.668,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(119.003.832,23)	20.799.762,45
Resultados por operaciones con derivados	(207.772.523,41)	(11.942.361,90)
Otros	61.452,09	36.817,63
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(36.556.191,64)</b>	<b>44.951.449,58</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(143.767.988,93)</b>	<b>(61.145.508,79)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(143.767.988,93)</b>	<b>(61.145.508,79)</b>

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

Las Notas 1 a 9 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M4648292

**CAIXABANK EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN**  
(anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

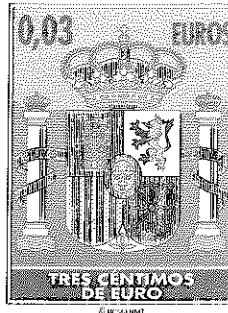
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(143.767.988,93)	(61.145.508,79)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(143.767.988,93)	(61.145.508,79)

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM4648293

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

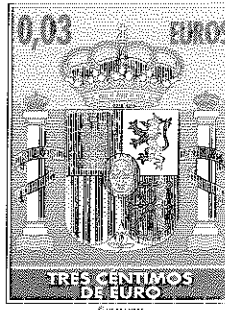
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2014 (*)	-	4.578.035.133,13	-	24.155.885,44	-	-	-	120.984.167,34	-	-	-	4.723.179.188,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2015 (*)	-	4.578.035.133,13	-	24.155.885,44	-	-	-	120.984.167,34	-	-	-	4.723.179.188,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(61.145.508,79)	-	-	-	(61.145.508,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	120.984.167,34	-	-	-	-	-	(120.984.167,34)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	9.162.632.490,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.162.632.490,49
Suscripciones	-	(3.702.845.080,45)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.702.845.080,45)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	-	10.158.807.710,51	-	24.155.885,44	-	-	-	(61.145.508,79)	-	-	-	10.121.815.090,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2016	-	10.158.807.710,51	-	24.155.885,44	-	-	-	(61.145.508,79)	-	-	-	10.121.815.090,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(143.767.988,93)	-	-	-	(143.767.988,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(61.145.508,79)	-	-	-	-	-	61.145.508,79	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	1.340.984.050,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.340.984.050,19
Suscripciones	-	(3.223.037.272,97)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.223.037.272,97)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	8.215.608.978,94	-	24.155.885,44	-	-	-	(143.767.988,93)	-	-	-	8.095.996.878,45

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

Las Notas 1 a 9 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FOLLETO DE INFORMACIÓN



OM4648294

## **CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión (anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016

### **1. Reseña del Fondo**

CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 7 de agosto de 2001 bajo la denominación de Morgan Stanley Euro Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 7 de febrero de 2003 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Conservador, Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondos. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Conservador, Fondo de Inversión. Con fecha 28 de noviembre de 2005 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Multigestión Activo Estable, Fondo de Inversión. En abril de 2008 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Privada Multigestión Activo Estable, Fondo de Inversión. Con fecha 2 de junio de 2010 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Equilibrio Plus, Fondo de Inversión. Posteriormente, con fecha 21 de junio de 2011 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha 20 de mayo de 2016 el Fondo ha cambiado su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las 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 los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.505, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

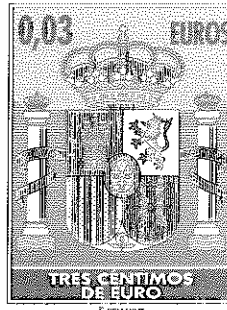
El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 24 de mayo de 2011, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Plus de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 50 miles de euros) sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo, la clase Estándar de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 600 euros) y la clase Premium de participaciones (cuya inversión mínima inicial asciende a 300 miles de euros). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).



**CLASE 8.ª**



0M4648295

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo CaixaBank.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, 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 colectiva, 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 del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### **b) *Principios contables***

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

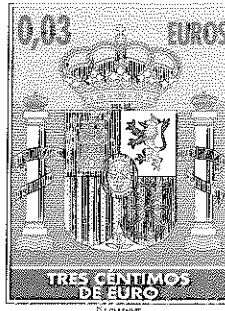
Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M4648296

**c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016.

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

**3. Normas de registro y valoración**

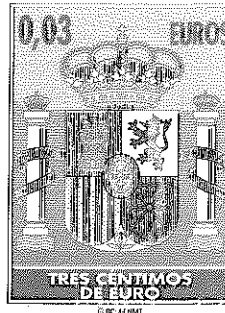
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

**a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

*i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



0M4648297

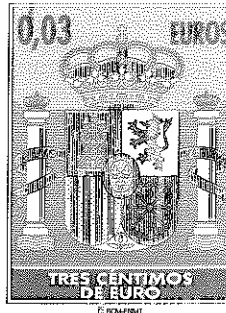
### CLASE 8.ª

- 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.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
  - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".



OM4648298

**CLASE 8.ª**  


- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

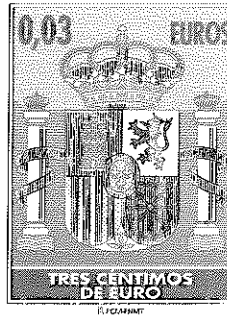
### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



0M4648299

**CLASE 8.ª**

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

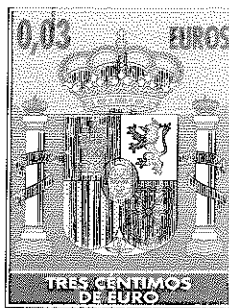
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



**CLASE 8.ª**



0M4648300

### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

### **d) Contabilización de operaciones**

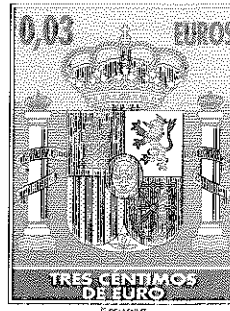
#### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M4648301

#### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

#### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

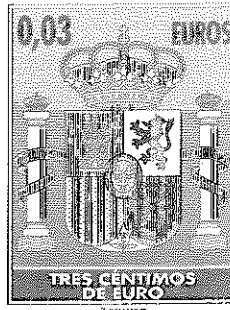
Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

Conforme a lo establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la entidad gestora registra las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados”, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno en el patrimonio, resultado neto ni márgenes. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO



0M4648302

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### *v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

#### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

#### **f) Instrumentos de patrimonio propio**

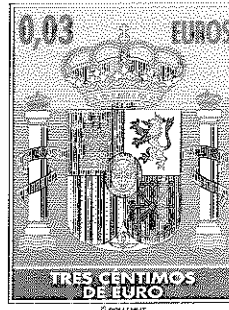
Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



OM4648303

**CLASE 8.ª****i. Ingresos por intereses y dividendos**

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

**ii. Comisiones y conceptos asimilados**

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

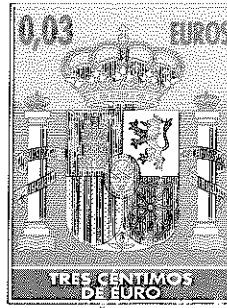
El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” con contrapartida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

**iv. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



**CLASE 8.ª**



0M4648304

#### ***h) Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios se considera 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.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere 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 del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

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

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

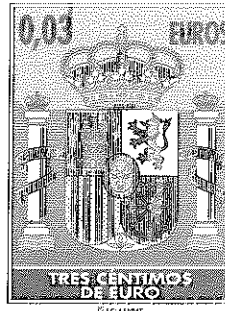
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

#### ***j) Operaciones vinculadas***

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones



**CLASE 8.ª**



0M4648305

vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, entre otras, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados, asegurados o intermediados por el Grupo de la sociedad gestora.

#### **4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

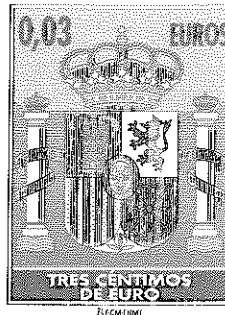
Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	561.208.950,72
Comprendido entre 1 y 2 años	533.473.367,10
Comprendido entre 2 y 3 años	140.375.046,82
Comprendido entre 3 y 4 años	460.321.779,91
Comprendido entre 4 y 5 años	408.861.332,77
Superior a 5 años	893.385.819,69
	<b>2.997.626.297,01</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	502.740.807,41
Otras posiciones largas	709.925.486,49
	<b>1.212.666.293,90</b>
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	2.339.947.620,11
Compra de opciones "put"	629.536.960,48
	<b>2.969.484.580,59</b>
<b>Total</b>	<b>4.182.150.874,49</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M4648306

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en futuros comprados, futuros vendidos y compra de opciones "put" mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

La totalidad del saldo del epígrafe "Otras posiciones largas" del detalle anterior recoge el coste inicial de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo cuando dichas Instituciones de Inversión Colectiva presentan apalancamiento.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior y exterior – Derivados" del activo del balance posiciones por importe de 12.304 miles de euros, de las que 8.355 miles de euros se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance posiciones por importe de 4.172 miles de euros, de las que 2.577 miles de euros corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 105.802 miles de euros (91.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

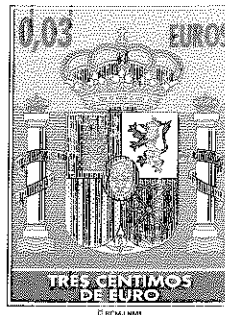
Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2016, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Santander, S.A.	Euro	99.999.450,73	17/02/2017	0,21%
Bankia, S.A.	Euro	179.999.352,71	09/06/2017	0,14%
Bankia, S.A.	Euro	47.999.659,06	13/04/2017	0,29%
Banco Popular Español, S.A.	Euro	49.999.296,53	26/01/2017	0,55%
Banco Popular Español, S.A.	Euro	79.998.789,31	07/04/2017	0,75%
Banco de Sabadell, S.A.	Dólar USA	70.760.914,21	03/01/2017	1,44%
Banco de Sabadell, S.A.	Dólar USA	56.040.302,16	03/08/2017	1,60%
Banco Popular Español, S.A.	Euro	89.999.272,99	13/06/2017	0,35%
		<b>674.797.037,70</b>		

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



**CLASE 8.ª**  
FONDO DE INVERSIÓN



OM4648307

### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

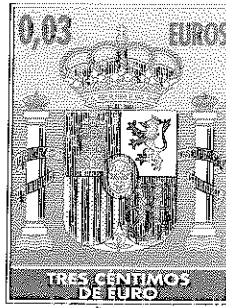
A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM4648308

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en otros valores:

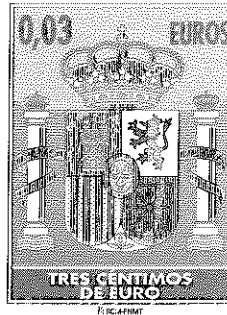
Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.



**CLASE 8ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM4648309

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

#### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

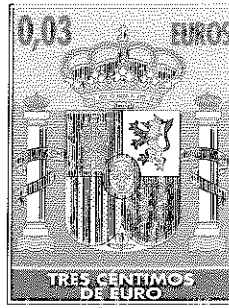
#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
  - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
  - Riesgo de spread o prima de riesgo: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro, conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que puedan experimentar los tipos de cambio.



**CLASE 8.ª**



0M4648310

- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido. Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, para el ejercicio de la revisión de las medidas de riesgo a través del back test, el VaR se obtiene además por las metodologías Histórica y Montecarlo.

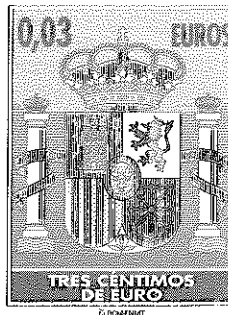
Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	120.820.836,27
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	334.475.780,70
	455.296.616,97
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros	329.543.600,72
Otras cuentas de tesorería en divisa	44.076.244,89
	373.619.845,61
	<b>828.916.462,58</b>

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2016 un tipo de interés anual de mercado.



OM4648311

**CLASE 8.ª**

## 6. Participes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por tres clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Clases de participaciones (*)	31-12-2016		
	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>3.390.263.272,37</b>	<b>4.223.622.585,29</b>	<b>482.111.020,79</b>
Valor liquidativo de la participación	15,6218	16,1092	16,2908
Nº Participaciones	217.021.542	262.186.573	29.594.010
Nº Partícipes	190.508	50.405	1.216

(\*) Véase Nota 1

Clases de participaciones (*)	31-12-2015		
	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>4.373.679.147,28</b>	<b>5.123.040.260,00</b>	<b>625.098.682,88</b>
Valor liquidativo de la participación	15,88188	16,28761	16,43830
Nº Participaciones	275.388.014	314.536.093	38.026.967
Nº Partícipes	220.540	58.014	1.442

(\*) Véase Nota 1

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

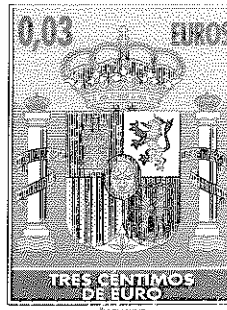
## 7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo ha devengado una comisión del 1,375%, del 0,875% y del 0,675% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones Estándar, Plus y Premium, respectivamente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,125%, del 0,075% y del 0,075% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2016 y 2015, que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones Estándar, Plus y Premium, respectivamente.



**CLASE 8.ª**



0M4648312

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo CaixaBank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo CaixaBank, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

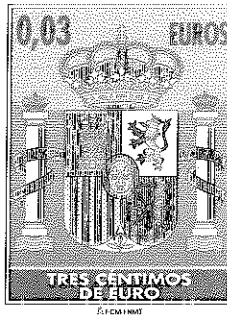
Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.



**CLASE 8.ª**



OM4648313

11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 9 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2012 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 42.849 y 24.547 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

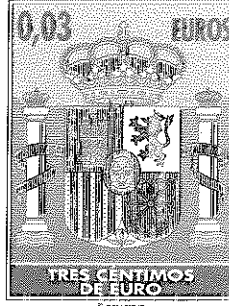
Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros. No obstante lo anterior, la disposición transitoria trigésima sexta establece que, con efectos para los ejercicios impositivos que se inicien en el año 2016, el porcentaje de aplicación será el 60%.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2016.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



**CLASE 8.ª**



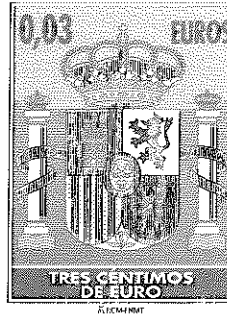
OM4648314

#### **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

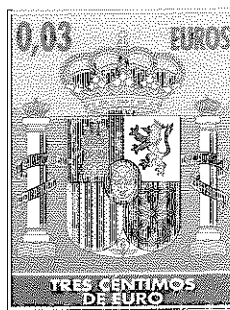


0M4648315

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

CAIXABANK EQUILIBRIO, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES03136793B0	BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	7.982.094,20
EUR	ES0318822006	CEDULAS HIPOTECARIAS CED POPULAR3 4.25 2017-04-26	9.346.744,52
EUR	ES0413790074	CEDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 4.125 2018-04-09	21.579.457,29
EUR	ES0413790355	CEDULAS HIPOTECARIAS POPULAR 2.125 2019-10-08	1.063.669,22
EUR	ES0414840308	CEDULAS HIPOTEC. CATALUNYA BANC 4.875 2017-06-29	961.761,02
EUR	ES0378641197	BONOS FADE 1.875 2017-09-17	18.290.638,57
EUR	ES00000121A5	BONOS TESORO PUBLICO 4.1 2018-07-30	47.410.482,70
EUR	ES00000121O6	BONOS TESORO PUBLICO 4.3 2019-10-31	24.832.520,96
EUR	ES00000123U9	BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	1.889.585,00
EUR	ES00000124B7	BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2018-10-31	107.060.069,52
EUR	ES00000126C0	BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2020-01-31	93.265.111,59
EUR	ES00000126W8	BONOS TESORO PUBLICO .55 2019-11-30	12.743.841,83
EUR	ES00000127D6	BONOS TESORO PUBLICO .25 2018-04-30	23.464.249,35
EUR	ES00000127H7	BONOS TESORO PUBLICO 1.15 2020-07-30	71.409.527,80
EUR	ES00000127Z9	BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	15.854.093,89
EUR	ES00000128H5	BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	59.069.350,47
EUR	ES0413860547	CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .625 2024-06-10	989.584,87
EUR	ES0413860554	CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .125 2023-10-20	7.039.881,00
EUR	ES0312298039	CEDULAS HIPOTEC. AYT CED CAJ GLO -313 2017-02-22	3.600.181,90
EUR	ES0312298112	CEDULAS HIPOTECARIAS AYT CED CAJ GLO 4 2017-03-21	10.777.572,42
EUR	ES0414843146	CEDULAS HIPOTEC. NCG BANCO, S.A. 4.375 2019-01-23	2.330.808,21
EUR	ES0317047001	CEDULAS HIPOTECARIAS CEDULAS TDA 7 3.5 2017-06-20	7.334.293,99
EUR	ES0413056047	CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21	5.288.025,64
EUR	ES0413307127	CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	2.461.289,53
EUR	ES0414970220	CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK -.304 2017-01-09	14.862.928,04
EUR	ES0340609215	BONOS CAIXABANK 2.5 2017-04-18	15.965.694,63

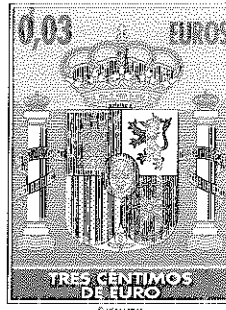


0M4648316

CLASE 8.ª



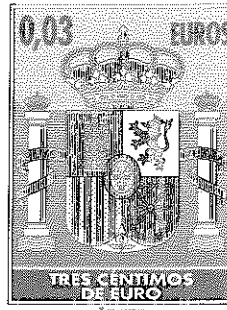
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0347849004	CEDULAS HIPOTECARIAS IM CEDULAS 5 3.5 2020-06-15	3.444.728,61
EUR	ES0422714024	CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 3.75 2018-11-22	3.746.803,74
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>594.064.990,51</b>
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	6.997.303,43
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	5.677.923,84
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>12.675.227,27</b>
EUR	ES0114165006	PARTICIPACIONES CAIXABANK GESTION TOTAL, FI	31.672.238,00
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>31.672.238,00</b>
EUR	XS1046276504	BONOS SANTANDER INTL 1.375 2017-03-25	18.235.536,94
EUR	XS1195284705	BONOS SANTANDER INTL -.313 2017-03-06	5.027.480,73
EUR	XS1363002459	BONOS SANTANDER UK PL -.312 2017-02-13	4.021.389,62
EUR	XS1070235004	BONOS SANTANDER UK PL -.313 2017-02-22	7.953.332,17
EUR	XS1264601805	BONOS SANT CONS FINAN 1.1 2018-07-30	5.103.213,54
EUR	XS1369254310	BONOS SANTANDER CB AS 1 2019-02-25	3.464.619,05
EUR	XS0759014375	BONOS SANTANDER INTL 4 2017-03-27	7.284.075,54
EUR	XS0287409212	BONOS REPSOL ITL 4.75 2017-02-16	5.196.925,53
EUR	XS0831370613	BONOS REPSOL ITL 4.375 2018-02-20	2.570.963,50
EUR	XS0933604943	BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	2.069.326,45
EUR	XS0746276335	BONOS TELEFONICA SAU 4.797 2018-02-21	2.282.548,89
EUR	XS0907289978	BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	1.523.750,76
USD	US92857WAX83	BONOS VODAFONE 1.625 2017-03-20	5.503.056,36
EUR	XS0903531795	BONOS NGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	1.130.597,19
EUR	XS1377679961	BONOS BRITISH TELECOM 1.75 2026-03-10	501.454,24
USD	US025816AX77	BONOS AMERICANEXPRESS 6.15 2017-08-28	7.078.310,31
USD	US025816BH19	BONOS AMERICANEXPRESS .91622 2017-02-22	4.268.148,15
USD	US172967HK07	BONOS CITIGROUP 1.35 2017-03-10	6.657.232,78
USD	US172967HR59	BONOS CITIGROUP .88594 2017-02-01	9.472.276,37
USD	US172967HY01	BONOS CITIGROUP 1.55 2017-08-14	3.800.938,37
USD	US172967JH59	BONOS CITIGROUP 1.8 2018-02-05	1.894.433,55
EUR	XS1128148845	BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	4.294.352,28
EUR	XS1197832915	BONOS COCACOLA .75 2023-03-09	913.696,14
EUR	XS1238902057	BONOS GENERALELECTRIC 1.875 2027-05-28	1.091.475,01
EUR	XS1169331367	BONOS GE CAPITAL EURO -.313 2017-01-23	8.938.276,73
EUR	XS1143163183	BONOS IBM 1.25 2023-05-26	2.103.139,74
USD	US58013MEM29	BONOS MCDONALDS 2.625 2022-01-15	14.141.570,73



0M4648317

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1054528457	BONOS WAL-MARTSTORES 1.9 2022-04-08	483.772,72
EUR	XS1171489393	BONOS TOYOTA MOT CRED 1.75 2022-07-21	447.646,32
EUR	DE000AIGNAH1	BONOS ALLIANZ FIN 5.75 2017-07-08	1.663.977,92
EUR	DE000AIRE1Q3	BONOS ALLIANZ 5.625 2017-10-17	3.657.468,96
EUR	XS1069439740	BONOS AXA 3.875 2017-10-08	2.267.251,60
EUR	XS1168962063	BONOS BMW FINANCE NV 1 2025-01-21	1.023.632,38
EUR	XS1086835979	BONOS CARREFOUR 1.75 2022-07-15	724.777,50
EUR	XS1206712868	BONOS CARREFOUR BANQU -.3125 2017-03-20	2.506.341,58
EUR	XS1412711217	BONOS ENI 1.625 2028-05-17	1.283.642,85
EUR	XS0331141332	BONOS ENI 4.75 2017-11-14	4.392.827,67
EUR	XS0863907522	BONOS GENERALI 7.75 2017-12-12	2.879.162,64
EUR	XS0802638642	BONOS GENERALI 10.125 2017-07-10	1.474.471,99
EUR	XS0366066149	BONOS ING BANK NV 6.125 2017-05-29	5.912.551,51
EUR	XS1319652902	BONOS NESTLE FINANCE .75 2023-05-16	912.087,39
EUR	XS1538867760	BONOS SOCIETE GENERAL 1 2022-04-01	2.009.598,89
EUR	XS1110558407	BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2017-09-16	1.848.849,32
EUR	XS1501167164	BONOS TOTAL FINA 2.708 2017-05-05	1.414.904,07
EUR	XS1111559768	BONOS TOTAL CANADA 1.125 2022-03-18	1.889.307,57
EUR	XS1443997819	BONOS TOTAL CAPITAL S .75 2028-07-12	480.899,84
EUR	XS1403014936	BONOS UNILEVER .5 2024-04-29	1.206.828,81
USD	USN3033QAT96	BONOS E.ON FIN 5.8 2018-04-30	1.629.679,75
EUR	XS1043097630	BONOS BAT INTL FINANC 3.125 2029-03-06	928.043,41
EUR	XS1324928750	BONOS BAT INTL FINANC 1 2022-05-23	915.096,88
USD	XS0818951989	BONOS BP CAPITAL MARK 1.625 2017-08-17	6.655.991,64
USD	US05565QCC06	BONOS BP CAPITAL MARK 1.375 2017-11-06	2.849.323,95
EUR	XS1072796870	BONOS SKANDINAVISKA 2.5 2017-05-28	1.250.397,70
EUR	XS0563306314	BONOS ORANGE SA 3.875 2021-01-14	2.135.648,66
EUR	DE000A0T5X07	BONOS DT INT FIN 6 2017-01-20	10.771.731,70
EUR	XS0503603267	BONOS DT INT FIN 4.875 2025-04-22	1.401.594,29
EUR	XS0742446700	BONOS EE FINANCE PLC 3.5 2017-02-06	2.422.364,17
USD	US912828Q608	BONOS US .125 2021-04-15	173.630.424,76
EUR	DE0001030542	BONOS DEUTSCHLAND .1 2023-04-15	22.021.267,66
EUR	DE0001102317	BONOS DEUTSCHLAND 1.5 2023-05-15	29.717.688,53
EUR	DE0001102366	BONOS DEUTSCHLAND 1 2024-08-15	22.411.781,13
EUR	DE0001102390	BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	3.318.750,16

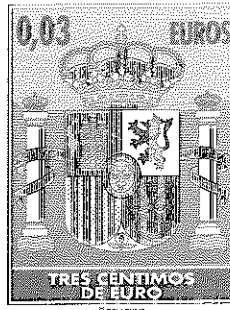


OM4648318

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0001102408	BONOS DEUTSCHLAND  2026-08-15	11.289.986,94
EUR	DE0001135473	BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2022-07-04	46.450.952,14
EUR	FR0010050559	BONOS FRECH TREASURY 2.25 2020-07-25	30.237.773,53
EUR	FR0010949651	BONOS FRECH TREASURY 2.5 2020-10-25	92.583.781,48
EUR	FR0011059088	BONOS FRECH TREASURY 3.25 2021-10-25	53.853.358,87
EUR	FR0011427848	BONOS FRECH TREASURY .25 2024-07-25	34.037.567,83
EUR	FR0011619436	BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	60.276.297,61
EUR	FR0011962398	BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	67.606.078,40
EUR	FR0012517027	BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	40.903.440,33
EUR	FR0012968337	BONOS FRECH TREASURY .25 2020-11-25	69.518.035,78
EUR	BE0000308172	BONOS BELGIUM 4 2022-03-28	23.327.479,74
EUR	BE0000321308	BONOS BELGIUM 4.25 2021-09-28	23.013.092,41
EUR	BE0000332412	BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	32.562.433,12
EUR	FI4000219787	BONOS FINLAND .00001 2023-09-15	27.987.010,64
EUR	IT0004634132	BONOS ITALY 3.75 2021-03-01	83.526.830,64
EUR	IT0004898034	BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	92.517.059,19
EUR	IT0004957574	BONOS ITALY 3.5 2018-12-01	234.875.929,16
EUR	IT0005004426	BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	37.267.701,33
EUR	IT0005028003	BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	23.236.291,88
EUR	IT0005069395	BONOS ITALY 1.05 2019-12-01	40.303.919,28
EUR	IT0005106049	BONOS ITALY .25 2018-05-15	22.546.907,38
EUR	IT0005107708	BONOS ITALY .7 2020-05-01	80.352.550,87
EUR	IT0005127086	BONOS ITALY 2 2025-12-01	22.494.164,92
EUR	IT0005135840	BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	23.123.074,32
EUR	IT0005170839	BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	50.491.081,28
EUR	IT0005175598	BONOS ITALY .45 2021-06-01	23.238.352,83
EUR	NL0010733424	BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	22.841.878,88
EUR	NL0011220108	BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	11.538.598,63
EUR	XS1296548214	BONOS BADEN -.313 2017-03-22	8.817.395,14
EUR	XS1068871448	BONOS BNP 2.375 2024-05-20	3.787.962,39
EUR	XS1046827405	BONOS BNP 2.875 2017-03-20	1.984.832,19
USD	US05574LZP65	BONOS BNP .88094 2017-02-07	2.851.883,02
EUR	DE000A168Y55	BONOS KFW .375 2026-03-09	22.774.240,26
USD	US500769BY90	BONOS KFW 4.875 2017-01-17	5.806.628,33
USD	US500769EY63	BONOS KFW 1.25 2017-02-15	2.380.633,89

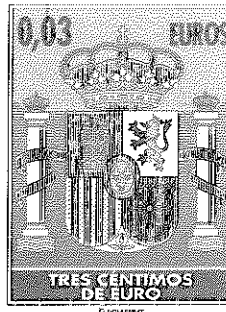


0M4648319

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0213927667	BONOS INTESA SANPAOLO -.313 2017-03-03	9.258.615,79
EUR	IT0004727274	BONOS INTESA SANPAOLO 4.1 2017-07-04	1.651.156,24
EUR	XS0997333223	BONOS INTESA SANPAOLO 3 2019-01-28	2.139.612,74
EUR	XS1077772538	BONOS INTESA SANPAOLO 2 2021-06-18	1.158.559,82
EUR	XS0750763806	BONOS INTESA SANPAOLO 5 2017-02-28	3.314.513,84
EUR	XS1199524841	BONOS INTESA IRELAND -.316 2017-03-09	4.983.863,56
EUR	BE0002479542	BONOS KBC 2.375 2024-11-25	1.140.753,89
EUR	XS1001749107	BONOS MICROSOFT 2.125 2021-12-06	488.669,42
USD	USL2967VCY94	BONOS ENEL FINANCE NV 6.25 2017-09-15	10.111.463,45
USD	USL2967VEC56	BONOS ENEL FINANCE NV 5.125 2019-10-07	5.228.295,51
EUR	XS1433521884	BONOS IBER INTL -.316 2017-03-16	5.005.094,33
EUR	XS1291004270	BONOS IBER INTL 1.75 2023-09-17	959.394,27
EUR	XS1292384960	BONOS APPLE 1.375 2024-01-17	703.641,91
EUR	XS1405780963	BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	601.497,26
USD	US717081DG59	BONOS PFIZER 1.5 2018-06-15	9.512.816,15
EUR	XS1121919333	BONOS CREDIT SUISSE L -.311 2017-01-16	5.016.028,70
EUR	XS1115479559	BONOS CREDIT SUISSE L 1.375 2022-01-31	1.471.203,86
USD	US22546QAL14	BONOS CRED SUIS NY 1.375 2017-05-26	8.543.503,51
EUR	IT0004750615	BONOS UNICREDIT SPA -.316 2017-03-13	9.884.205,30
EUR	IT0004825029	BONOS UNICREDIT SPA 5.65 2018-08-24	1.625.389,27
EUR	IT0004854060	BONOS UNICREDIT SPA 2017-10-31	13.465.192,89
EUR	IT0004669575	BONOS UNICREDIT SPA 2.65 2017-01-30	4.097.195,34
EUR	IT0004708472	BONOS UNICREDIT SPA 3.47 2017-01-29	1.056.014,57
EUR	XS1014627571	BONOS UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	2.080.078,22
EUR	XS1055725730	BONOS UNICREDIT SPA -.304 2017-01-10	13.760.007,01
EUR	XS0863482336	BONOS UNICREDIT SPA 3.375 2018-01-11	3.230.757,55
EUR	XS0973623514	BONOS UNICREDIT SPA 3.625 2019-01-24	6.563.926,74
EUR	XS0954946926	BONOS BANK OF AMERICA 2.5 2020-07-27	7.814.778,07
EUR	XS1079726763	BONOS BANK OF AMERICA -.316 2017-03-20	4.170.706,11
EUR	XS1290851184	BONOS BANK OF AMERICA -.316 2017-03-14	5.104.616,41
EUR	XS1458405898	BONOS BANK OF AMERICA .75 2023-07-26	2.964.211,85
USD	US06051GDX43	BONOS BANK OF AMERICA 5.65 2018-05-01	6.105.949,01
USD	US06051GEW50	BONOS BANK OF AMERICA .99622 2017-03-22	2.882.715,61
EUR	XS0267828308	BONOS BANK OF AMERICA 4.625 2018-09-14	5.098.582,36
USD	US345397XD08	BONOS FORD CREDIT 1.461 2017-03-27	8.975.685,55

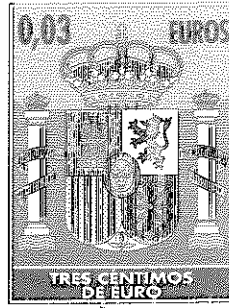


0M4648320

CLASE 8.ª



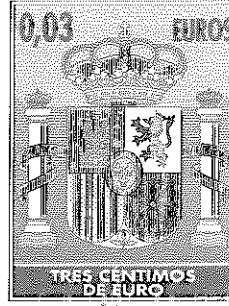
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US345397XN89	BONOS FORD CREDIT 2.551 2018-10-05	4.793.230,46
USD	US34540UAA79	BONOS FORD CREDIT 2.375 2018-01-16	9.556.738,66
EUR	XS1292513105	BONOS FCE BANK -.316 2017-03-17	6.765.140,78
EUR	XS1362349869	BONOS FCE BANK -.312 2017-02-13	4.580.698,96
EUR	XS1030900242	BONOS VERIZON 3.25 2026-02-17	617.325,38
USD	USJ45995ET01	BONOS MIZHUO BANK LTD 1.85 2018-03-21	2.761.917,65
USD	US46625HJF82	BONOS JPMORGAN CHASE .88178 2017-01-25	9.577.467,84
EUR	XS1034975588	BONOS JPMORGAN CHASE .088 2017-02-21	5.003.035,61
EUR	XS1110449458	BONOS JPMORGAN CHASE .1.375 2021-09-16	2.524.528,70
EUR	XS1174469137	BONOS JPMORGAN CHASE .1.5 2025-01-27	776.171,34
EUR	BE6243179650	BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2024-09-25	187.581,76
EUR	BE6285454482	BONOS ANHEUSER-BUSCH .1.5 2025-03-17	2.351.038,96
EUR	BE6285455497	BONOS ANHEUSER-BUSCH 2 2028-03-17	798.604,66
USD	US035229DD29	BONOS ANHEUSER LC 5.5 2018-01-15	5.095.596,36
USD	US865622BT00	BONOS SUMITOMO MITSUI .1.95 2018-07-23	1.899.638,25
USD	US865622AV64	BONOS SUMITOMO MITSUI .1.8 2017-07-18	8.526.343,65
USD	USJ7771KPH43	BONOS SUMITOMO MITSUI .2.65 2017-01-12	6.248.919,05
USD	USJ0423YCA04	BONOS MITSUBISHI (JP) .94167 2017-03-06	4.737.066,25
USD	US59156RBK32	BONOS METLIFE INC .1.903 2017-12-15	3.997.279,05
EUR	XS0256967869	BONOS RABOBANK .4.375 2021-06-07	4.474.574,53
EUR	XS1069772082	BONOS RABOBANK .2.5 2017-05-26	3.086.559,03
EUR	XS1304446013	BONOS RABOBANK -.305 2017-01-12	10.017.837,70
EUR	FR0011694033	BONOS AUTOROUTES .2.95 2024-01-17	700.011,21
EUR	IT0005028052	CEDULAS HIPOTEC. MEDIOBANCA SPA .1.125 2019-06-17	23.728.685,32
USD	US65557DAN12	BONOS NORDBANKEN .99317 2017-03-17	1.689.732,66
USD	US6325C0CZ29	BONOS NAT AUSTRAL BNK .99817 2017-03-30	9.481.108,70
EUR	FR0011942226	BONOS ENGIE SA .3 2017-06-02	3.971.845,01
EUR	FR0011942283	BONOS ENGIE SA .3.875 2049-06-02	1.705.267,21
EUR	XS0764278528	BONOS MUNICH .6.25 2042-05-26	935.934,26
EUR	FR0010474239	BONOS VEOLIA .5.125 2022-05-24	2.397.765,44
EUR	FR0013216918	BONOS DANONE .709 2024-11-03	2.373.688,33
USD	US6174467U70	BONOS MORGANSTANLEY .2.125 2018-04-25	4.779.327,92
USD	US61744YAD04	BONOS MORGANSTANLEY .5.95 2017-12-28	10.149.516,14
EUR	XS0282583722	BONOS MORGANSTANLEY .109 2017-01-17	2.101.002,15
EUR	XS0531922465	BONOS MORGANSTANLEY .5.375 2020-08-10	3.641.559,14



OM4648321

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1050547857	BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	5.278.799,22
EUR	XS1379171140	BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	890.646,86
EUR	XS1354256643	BONOS DEKABANK -313 2017-02-01	8.649.080,57
EUR	FR0011625433	BONOS SANOFI 2.5 2023-11-14	569.697,80
EUR	DE000NRW0JF6	BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	11.457.952,15
EUR	XS0840062979	BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	816.184,46
USD	US084664CF69	BONOS BERKSHIRE FIN .94806 2017-03-07	911.976,62
USD	US20271RAC43	BONOS COMMONWEALTH BK 1.9 2017-09-18	4.777.314,05
USD	US20271RAD26	BONOS COMMONWEALTH BK 2.5 2018-09-20	4.848.685,09
USD	US78012KJV44	BONOS ROYAL BANK .88733 2017-01-30	3.805.751,92
EUR	XS0409749206	BONOS ELECTRICITE DE 6.25 2021-01-25	3.745.173,69
USD	USF2893TAJ54	BONOS ELECTRICITE DE 2.15 2019-01-22	4.705.028,12
USD	US00206RBC51	BONOS ATYT 1.6 2017-02-15	3.805.294,07
EUR	XS1144086110	BONOS ATYT 1.45 2022-06-01	1.849.564,19
EUR	XS1315154721	BONOS NATIONWIDE BLDG -313 2017-02-02	3.015.376,71
EUR	XS1068866950	BONOS DANSKE BANK 2.75 2017-05-19	961.538,11
EUR	XS1036494638	BONOS SWEDBANK AB 2.375 2017-02-26	1.234.935,56
USD	XS0795390318	BONOS NESTLE HOLD INC 1.375 2017-06-21	4.768.544,05
EUR	XS1291634373	BONOS CAISSE C DESJA -316 2017-03-15	4.909.839,39
USD	US0258M0DD89	BONOS AMER EXP CR CO 2.375 2017-03-24	6.757.426,69
USD	USU2339CBJ63	BONOS DAIMLERCHRYSLER 1.125 2017-03-10	6.148.469,75
EUR	DE000A1PGWA5	BONOS DAIMLER AG 2.375 2022-09-12	2.674.043,75
USD	US38141EC493	BONOS GOLDMAN SACHS .96344 2017-03-15	10.999.533,79
EUR	XS0963375232	BONOS GOLDMAN SACHS 2.625 2020-08-19	4.443.993,04
EUR	XS1130101931	BONOS GOLDMAN SACHS -312 2017-01-30	10.106.663,87
EUR	XS1402235060	BONOS GOLDMAN SACHS -312 2017-01-30	1.007.090,75
EUR	XS1265805090	BONOS GOLDMAN SACHS 2 2023-07-27	4.828.425,86
EUR	XS1289966134	BONOS GOLDMAN SACHS -318 2017-03-13	9.866.210,74
EUR	XS1240146891	BONOS GOLDMAN SACHS -314 2017-02-28	4.025.395,88
EUR	FR0010706606	BONOS CREDIT AGRICOLE  2017-01-29	1.888.208,41
EUR	XS1395021089	BONOS CREDIT AGRI LON 1.25 2026-04-14	1.520.364,72
EUR	XS1538284230	BONOS CREDIT AGRI LON 1.875 2026-12-20	1.004.400,91
EUR	XS1425199848	BONOS CREDIT AGRI LON .75 2022-12-01	4.958.135,06
EUR	XS0953564191	BONOS CREDIT AGRI LON 3.125 2023-07-17	3.057.200,56
EUR	FR0011280056	BONOS BANQUE POP CAIS 4.25 2023-02-06	489.930,29

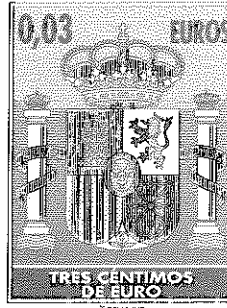


OM4648322

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0011538222	BONOS BANQUE POP CAIS 4.625 2023-07-18	707.129,57
EUR	FR0012018851	BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2017-07-08	2.395.811,92
EUR	XS1069549761	BONOS BANQUE FED CRED 3 2024-05-21	21.762,34
EUR	XS1045553812	BONOS BANQUE FED CRED 2.625 2024-03-18	2.604.527,23
EUR	XS0753143709	BONOS DEUT BSHN 3 2024-03-08	2.435.291,05
EUR	XS1311459934	BONOS MACQUARIE BANK -.312 2017-01-27	5.003.217,82
EUR	XS1054522922	BONOS NN GROUP NV 4.625 2017-04-08	1.091.107,30
EUR	XSI117300837	BONOS VONOVIA SE 4 2017-12-18	1.555.668,28
EUR	XS1254428540	BONOS UBS AG 1.125 2020-06-30	1.540.613,55
EUR	XS0768664731	BONOS TALANX AG 8.3673 2042-06-15	623.816,73
EUR	DE000A182VT2	BONOS VONOVIA SE 1.5 2026-06-10	1.103.026,12
EUR	XS0790010747	BONOS HUTCH WF12 2.5 2017-06-06	6.211.674,58
EUR	XS1050547931	BONOS REDEXIS GAS FIN 2.75 2021-04-08	658.846,08
EUR	XS0811555183	BONOS HEINEKEN 2.875 2025-08-04	1.450.486,36
USD	XS0301003959	BONOS JAPAN FINANCE OI5 2017-05-16	2.956.588,88
USD	US00254ELP50	BONOS SVENSK EXPORTKR .88178 2017-01-23	4.756.316,54
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>2.403.561.306,50</b>
GBP	GB0009895292	ACCIONES ZENECA	1.855.569,41
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL	7.308.382,56
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	14.074.019,95
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ	8.925.293,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA	8.625.293,82
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	2.022.945,91
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	7.670.307,50
EUR	NL0011821202	ACCIONES INGGROEP	7.917.660,52
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	3.792.501,73
EUR	NL0000009538	ACCIONES PHILLIPS	8.915.905,00
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE	7.210.144,39
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL FINA	8.808.722,16
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	8.283.813,45
EUR	FR0000120404	ACCIONES ACCOR	5.347.343,61
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	8.678.960,66
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	9.536.019,50
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL	4.175.348,05
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	6.147.727,55

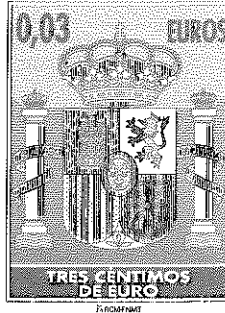


0M4648323

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI	4.593.182,40
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH FINANCIA	8.642.680,72
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	5.076.000,06
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	20.493.773,10
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB-B SHS	7.578.795,02
GBP	GB00B03MLX29	ACCIONES R DUTCH SHELL	11.268.212,65
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK	1.664.218,16
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP PLC	6.665.725,45
EUR	IT0005211237	ACCIONES ITALGAS SPA	969.547,49
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>196.248.093,82</b>
EUR	DE0006289309	ETF BARCLAYS DE	47.341.168,48
EUR	LU1028182704	PARTICIPACIONES DWS SICAV	13.489.422,34
EUR	LU0274209237	ETF DB X-TRACKERS	175.321.736,64
EUR	LU0274211480	ETF DB X-TRACKERS	31.685.016,64
EUR	FR0010028860	ETF LYXOR ASSET MAN	80.021.414,60
EUR	FR0010037234	ETF LYXOR ASSET MAN	77.205.208,00
EUR	FR0010174292	ETF LYXOR ASSET MAN	36.147.540,00
EUR	FR0010222224	ETF LYXOR ASSET MAN	25.598.033,88
EUR	FR0010251744	ETF LYXOR ASSET MAN	52.830.979,53
EUR	LU0252633754	ETF LYXOR ASSET MAN	62.047.368,04
EUR	LU1287023003	ETF LYXOR ASSET MAN	18.291.012,48
EUR	FR0012144582	ETF LYXOR ETFS/FRAN	49.349.193,30
EUR	LU0463469121	PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	12.021.024,41
USD	LU0332400828	PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	14.894.469,64
USD	US78462F1030	ETF SSGA FUNDS	119.946.308,41
USD	IE00B4613386	ETF STATE ST ETFS I	57.937.617,54
EUR	LU0360478795	PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	38.833.431,25
EUR	LU0949170939	PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	23.261.611,80
EUR	LU0776931064	PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	23.786.663,31
EUR	LU0548153799	PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	27.005.318,22
EUR	LU0256881128	PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	13.556.421,81
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES FIL FUND	16.544.288,86
EUR	LU0736560011	PARTICIPACIONES ALLIANCEBERNSTE	16.518.828,00
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	24.756.460,87
EUR	LU0256049627	PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	32.760.813,52



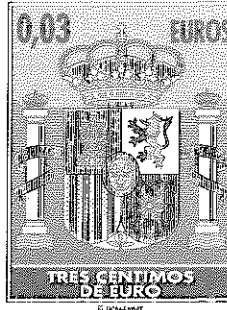
0M4648324

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	36.869.968,72
EUR	LU0196036957	PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	22.378.495,11
EUR	LU1135780176	PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	28.698.393,14
EUR	LU0272941112	PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	16.876.026,67
EUR	IE00B2QV6L30	PARTICIPACIONES INSIGHT INVESTM	16.183.726,09
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	22.246.145,18
USD	IE00B11YFM47	PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	15.011.110,23
USD	US4642872349	ETF ISHARES ETFS/US	39.232.449,42
USD	US4642874089	ETF ISHARES ETFS/US	74.983.163,24
USD	US46429B6552	ETF ISHARES ETFS/US	147.804.177,56
EUR	IE00B42Z5J44	ETF ISHARES ETFS/IR	107.211.629,12
USD	IE00B14X4S71	ETF ISHARES ETFS/IR	230.502.590,43
EUR	IE00B1FZS681	ETF ISHARES ETFS/IR	29.165.082,24
EUR	IE00B1YZSC51	ETF ISHARES ETFS/IR	20.072.039,40
EUR	IE0032523478	ETF ISHARES ETFS/IR	75.678.975,27
EUR	IE00B0M62X26	ETF ISHARES ETFS/IR	40.421.550,00
EUR	IE00B3F81R35	ETF ISHARES ETFS/IR	102.582.910,43
EUR	IE00B4L5ZG21	ETF ISHARES ETFS/IR	56.631.324,74
EUR	IE00B4L5ZY03	ETF ISHARES ETFS/IR	105.710.782,60
EUR	IE00B4L60045	ETF ISHARES ETFS/IR	163.190.023,08
USD	IE00B4PY7Y77	ETF ISHARES ETFS/IR	83.010.649,66
EUR	IE00B66F4759	ETF ISHARES ETFS/IR	56.588.201,60
USD	IE00B6SPMN59	ETF ISHARES ETFS/IR	103.077.026,56
EUR	IE00B6X2VY59	ETF ISHARES ETFS/IR	4.125.804,32
EUR	IE00B86MWN23	ETF ISHARES ETFS/IR	55.268.717,97
USD	IE00B8KGV557	ETF ISHARES ETFS/IR	34.024.553,43
EUR	IE00B9M6SJ31	ETF ISHARES ETFS/IR	5.086.666,62
USD	IE00BCRY6227	ETF ISHARES ETFS/IR	9.247.677,55
EUR	LU0468289250	PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	116.421.507,98
EUR	LU0607519435	PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	30.358.702,72
EUR	LU0100598282	PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	18.488.969,04
USD	IE00B3XXRP09	ETF VANGUARD LTD	30.166.248,67
EUR	LU1071462532	PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	36.753.551,73
EUR	FR0007078811	PARTICIPACIONES METROPOLE GEST	13.778.947,54
EUR	LU0912261970	PARTICIPACIONES SYQUANT	16.064.652,26



CLASE 8.ª

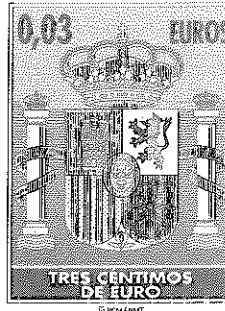


0M4648325

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0912262358	PARTICIPACIONES SYQUANT	11.202.258,07
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES OLD M IS	42.133.031,43
EUR	LU0523287489	PARTICIPACIONES RWC PARTNERS	12.303.285,49
EUR	LU0156671504	PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	91.021.552,72
EUR	LU0417733242	PARTICIPACIONES EXANE ASSET	19.734.781,16
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>3.231.458.700,76</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4648326

## **CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión (anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)**

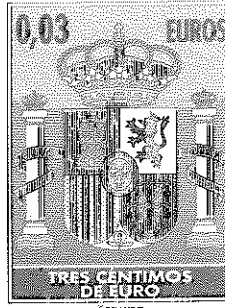
Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016

### **Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible**

2016 ha sido un año de sorpresas constantes, tanto desde el lado de los acontecimientos esperados desde un punto de vista político, como desde su impacto esperado en los mercados. De hecho, el arranque del año fue de una violenta corrección en los mercados de renta variable, superiores al 10% en la mayoría de los desarrollados que hizo temer por un cambio de tendencia del ciclo alcista que para las bolsas se inició en marzo de 2009. Dicha corrección se debió a las dudas acerca de la fortaleza de la economía americana, cuyo sector industrial daba síntomas de estar en recesión y existía el miedo de que esto, junto a las bajadas de la inversión que se esperaban por las caídas de los precios de las materias primas sufridas en el año anterior, pudiera desembocar en una recesión completa de estados Unidos con sus efectos en el resto del mundo. Pero los datos no eran concluyentes y las políticas monetarias seguían siendo muy estimulativas, añadiendo el BCE nueva munición con la ampliación del programa de compra de bonos a las compañías además de los gobiernos y extendiendo el plazo hasta marzo de 2017. Con ello los mercados recuperaron niveles de renta variable mientras se hacían nuevos mínimos en las rentabilidades de los bonos de gobierno y en los diferenciales de los bonos corporativos sobre los mismos. En esta primera parte del año fuimos reduciendo el peso en renta variable conforme recuperaban los niveles de principio de año, y manteníamos una visión cautelosa en renta fija porque con niveles de tipos de interés tan bajos veíamos que esta se estaba convirtiendo en un activo que más que dar rentabilidad con poco riesgo iba dar mucho riesgo con poca rentabilidad. En esto nos plantamos en el mes de junio con el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea que produjo otro shock en el mercado de alta intensidad, con correcciones superiores al 7% en las bolsas, pero de escasa duración, dado que la mayoría de los mercados bursátiles recuperaban los niveles previos en menos de un mes. Solo la caída de la libra quedaba como recuerdo del impacto. A partir de entonces tomamos una visión algo más positiva para los mercados de renta variable aunque siempre dentro de un marco de prudencia e invirtiendo más en la bolsa europea que en la americana o en el resto del mundo. Así nos plantamos en los comienzos de noviembre, en donde los americanos votaron por un cambio de presidencia a favor de Donald Trump que con sus propuestas implicaba mayor estímulo fiscal y algo más de restricción monetaria. Dicha elección se tradujo en una importante subida de las rentabilidades de los bonos gubernamentales tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo, dañando los rendimientos de la renta fija de las carteras, mientras que las bolsas subían con fuerza al calor de la esperada rebaja fiscal prometida y descontando un mayor crecimiento por el estímulo fiscal. Inicialmente los mercados emergentes sufrían mientras el dólar se apreciaba, pero en la última parte del año ese comportamiento se moderaba. Nosotros seguíamos con posiciones conservadoras en renta fija, y algo más constructivos en las bolsas. El último acontecimiento político relevante del año fue el referéndum que en Italia se planteaba para reformar la constitución y hacer que la posibilidad de formar gobiernos estables aumentara notablemente. No hubo sorpresas aquí dado que el rechazo de la propuesta se señalaba en los sondeos, pero supuso otro argumento adicional para que siguiera la ampliación de la prima de riesgo sobre los bonos italianos frente a los alemanes y frente a los españoles, aunque algo de efecto contagio ha tenido sobre los mismos. Los datos de crecimiento económico e inflación de los últimos meses del año apuntaban a una aceleración de las economías haciendo que, en el global del año, hayamos tenido un comportamiento relativamente normalizado con mayores rentabilidades de los activos que tradicionalmente llevan aparejado mayor riesgo, con rentabilidades cercanas al ocho por cien para el conjunto de la bolsa mundial y cercana al 1,5% para los activos de renta fija globales. Europa se ha quedado atrás en ambos segmentos.



**CLASE 8.ª**



OM4648327

#### *Perspectivas para el 2017:*

En 2017 seguimos con riesgos políticos importantes, por un lado las elecciones en Europa tanto en Francia como en Holanda y un posible adelanto electoral en Italia pueden generar volatilidad en los mercados. Al mismo tiempo, las primeras medidas tomadas por Trump hacen pensar que vamos a tener un cambio importante en las relaciones internacionales de Estados Unidos y una posible afectación del comercio mundial. Seguimos viendo una normalización en la política monetaria americana en la medida en que el crecimiento se mantiene cercano o por encima a su potencial y las inflaciones se acercan a los objetivos marcados por los Bancos Centrales. Por eso nuestro escenario sigue siendo de subidas de rentabilidades en los activos de renta fija en su conjunto y por tanto de bajos retornos en los mismos. Por lo que se refiere a la renta variable, las predicciones de crecimiento de beneficios por encima del 10% en la mayoría de los mercados nos parecen bastante creíbles y esperamos retornos similares para los mercados bursátiles siempre que la subida de tipos de la FED no sea demasiado rápida. Vemos bajadas en las correlaciones entre los activos, lo cual es un escenario favorable para los activos alternativos, y pensamos que los mercados emergentes tanto en renta fija como en renta variable darán una buena oportunidad para incrementar posiciones en el año. Existe la posibilidad de una apreciación del dólar por encima del 1,05, pero en general seguimos viendo la divisa americana fluctuando en un rango. Como sucede en los últimos años, una de las grandes incógnitas es el comportamiento de China, para la cual el consenso sigue con suave desaceleración y una transición sin sobresaltos del modelo de inversión al consumo interno. En cualquier caso, seguimos estructuralmente en un entorno de retornos para los activos financieros inferiores a los conseguidos en los últimos treinta años.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de acciones propias**

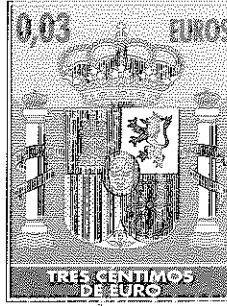
No aplicable.

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4648328

## CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión (anteriormente denominado FonCaixa Equilibrio, Fondo de Inversión)

### Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de CaixaBank Equilibrio, Fondo de Inversión por el Consejo de Administración de la citada sociedad gestora de dicho fondo en su reunión del día 30 de marzo de 2017, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 38 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0M4648290 a 0M4648327, ambas inclusive, más esta hoja número 0M4648328, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 30 de marzo de 2017

D<sup>a</sup>. María del Carmen Gimeno Olmos

D<sup>a</sup>. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Alende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellá Quintana