

Fonengin ISR, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Fonengin ISR, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo),
por encargo del Consejo de Administración de Caja Ingenieros Gestión,
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 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora 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.

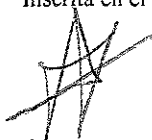
Opinión

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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Álvaro Quintana

11 de abril de 2016

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

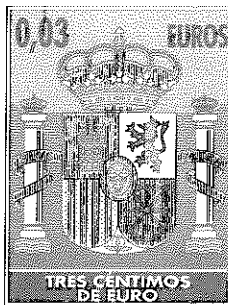
DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/05612
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya



CLASE 8.ª



OM3761180

FONENGIN ISR, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

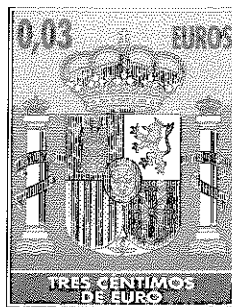
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	115.261.571,59	70.552.629,31
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	115.261.571,59	70.552.629,31
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	89.614.731,48	40.707.074,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	116.091.540,08	71.143.029,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	141.524,50	97.698,50	Resultados de ejercicios anteriores	26.692.948,25	26.692.948,25
Cartera de inversiones financieras	112.519.744,45	68.481.597,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	14.176.106,35	8.625.909,90	Resultado del ejercicio	(1.046.108,14)	3.152.606,97
Valores representativos de deuda	10.796.109,08	7.926.002,26	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.379.997,27	699.907,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	98.232.822,67	59.569.897,76	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	71.056.863,06	42.180.539,79	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.175.959,61	17.389.357,97			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	829.968,49	590.400,42
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	829.968,49	590.400,42
Intereses de la cartera de inversión	110.815,43	285.789,80	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	3.430.271,13	2.563.733,77			
TOTAL ACTIVO	116.091.540,08	71.143.029,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	116.091.540,08	71.143.029,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.046.108,14	-			
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	1.046.108,14	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.046.108,14	-			

(*) 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 2015.



CLASE 8.ª



0M3761181

FONENGIN ISR, FONDO DE INVERSIÓN

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

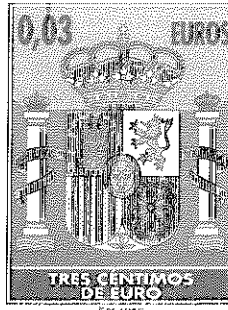
	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.757.805,88)	(1.053.840,33)
Comisión de gestión	(1.471.426,31)	(910.304,22)
Comisión depositario	(212.685,70)	(92.798,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(73.693,87)	(50.737,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.757.805,88)	(1.053.840,33)
Ingresos financieros	1.388.295,62	875.312,09
Gastos financieros	(877,53)	(1.435,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2.048.417,41)	2.989.361,93
Por operaciones de la cartera interior	(563.176,56)	270.424,84
Por operaciones de la cartera exterior	(1.414.220,68)	2.716.056,45
Por operaciones con derivados	(71.020,17)	2.880,64
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4.708,84	(5.161,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.367.988,22	365.017,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(152.885,53)	(40.750,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.643.310,38	504.973,62
Resultados por operaciones con derivados	(122.270,38)	(99.279,95)
Otros	(166,25)	74,50
RESULTADO FINANCIERO	711.697,74	4.223.094,36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.046.108,14)	3.169.254,03
Impuesto sobre beneficios	-	(16.647,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.046.108,14)	3.152.606,97

(*) 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 2015.



CLASE 8.ª



0M3761182

FONENGIN ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

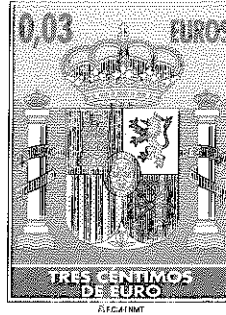
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.046.108,14)	3.152.606,97
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	(1.046.108,14)	3.152.606,97

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



CLASE 8.ª



0M3761183

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

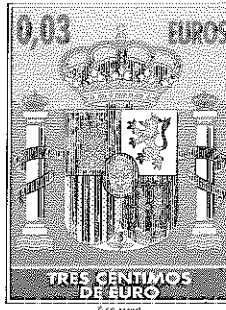
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Accionistas propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2013 (*)	-	4.420.922,99	-	289.042,44	-	26.692.948,25	-	1.062.194,43	-	-	-	32.465.108,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2014 (*)	-	4.420.922,99	-	289.042,44	-	26.692.948,25	-	1.062.194,43	-	-	-	32.465.108,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.152.606,97	-	-	-	3.152.606,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.062.194,43	-	-	-	-	-	(1.062.194,43)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	45.172.731,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.172.731,56
Reembolsos	-	(10.237.817,33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.237.817,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	289.042,44	-	(289.042,44)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	-	40.707.074,09	-	-	-	26.692.948,25	-	3.152.606,97	-	-	-	70.552.629,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2015	-	40.707.074,09	-	-	-	26.692.948,25	-	3.152.606,97	-	-	-	70.552.629,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.046.108,14)	-	-	-	(1.046.108,14)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.152.606,97	-	-	-	-	-	(3.152.606,97)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	78.413.842,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.413.842,74
Reembolsos	-	(30.668.792,32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.668.792,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	89.614.731,48	-	-	-	26.692.948,25	-	(1.046.108,14)	-	-	-	115.261.571,69

(*) 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 2015.



CLASE 8.^a



OM3761184

Fonengin ISR, Fondo de Inversión

**Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015**

1. Reseña del Fondo

Fonengin ISR, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 12 de agosto de 1992 bajo la denominación de Fonengin, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Fonengin, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 11 de agosto de 2009 el Fondo cambió 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 1082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 354, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

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 o no, 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.

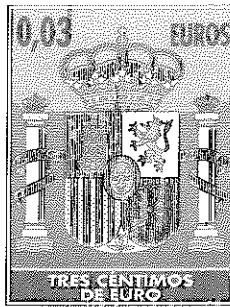
Con fecha 29 de mayo de 2015 se ha modificado el contenido del folleto informativo, ampliando el universo de selección de compañías, previamente seleccionadas por índices de inversión socialmente responsables.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Caja de Ingenieros.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Cooperativa de Crédito (Grupo Caja de Ingenieros), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).



CLASE 8.ª



OM3761185

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 2015 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 Socio Único 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 2015, 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.

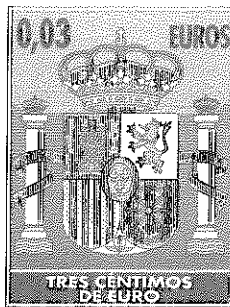
En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.



CLASE 8.ª



0M3761186

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 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

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 2014.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

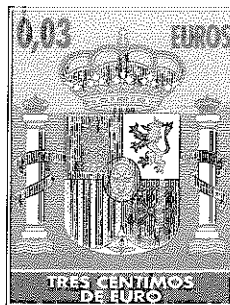
i. Clasificación de los activos financieros

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, cuando 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.
 - 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.



CLASE 8.ª



0M3761187

- 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.

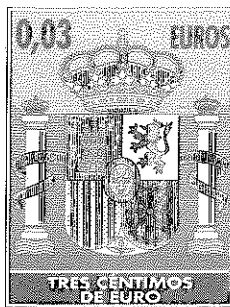
ii. Clasificación de los pasivos financieros

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".
- 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.



CLASE 8.ª



0M3761188

- 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.

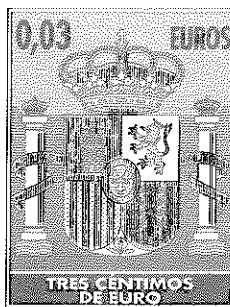
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos 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).



CLASE 8.ª



OM3761189

- 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 iguale 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 IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, 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

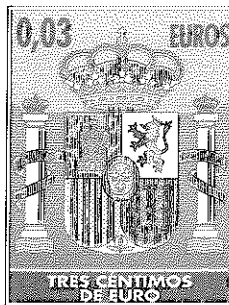
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, 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



0M3761190

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

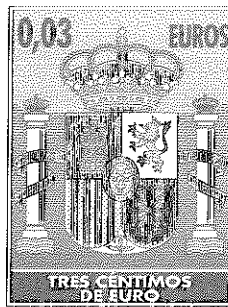
i. Compraventa de valores al contado

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



0M3761191

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 – Resultados 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. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo. 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, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del activo o del pasivo, respectivamente, 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)".

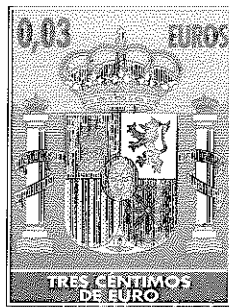
iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

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.

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. La contrapartida de estas cuentas 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.



OM3761192

CLASE 8.ª

Conforme a lo establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, 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. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, en el ejercicio 2014 y anteriores, la entidad gestora contabilizaba dichas diferencias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tuviese efecto alguno en patrimonio del Fondo ni el resultado ni en los márgenes.

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

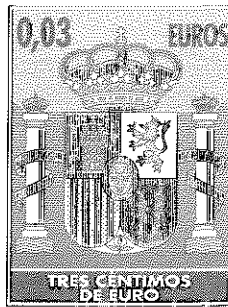
Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.ª



0M3761193

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:

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

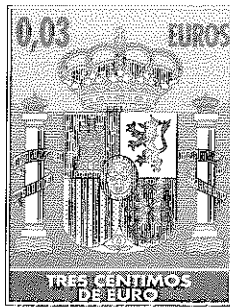
El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.ª



0M3761194

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

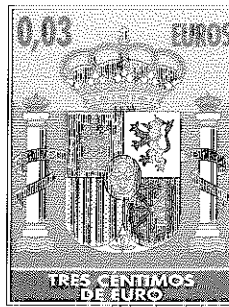
La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

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).



CLASE 8.ª



OM3761195

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 1082/2012. 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 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, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, 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 o asegurados 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 2015 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.

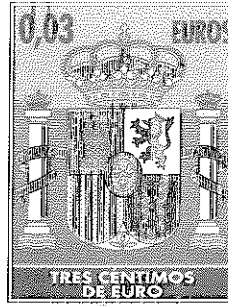
Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.598.757,76
Comprendido entre 1 y 2 años	4.452.020,37
Comprendido entre 2 y 3 años	16.196.516,93
Comprendido entre 3 y 4 años	26.541.986,84
Comprendido entre 4 y 5 años	16.769.910,93
Superior a 5 años	16.293.779,31
	81.852.972,14

Al 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 700 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.ª



OM3761196

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2015 por importe de 636 miles de euros (201 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Cooperativa de Crédito 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.

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 1082/2012, 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 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

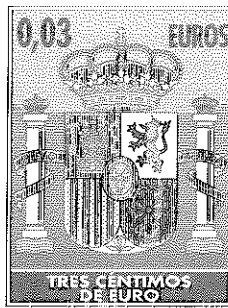
- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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 1082/2012, 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.



CLASE 8.ª



OM3761197

- 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.

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 1082/2012. 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.

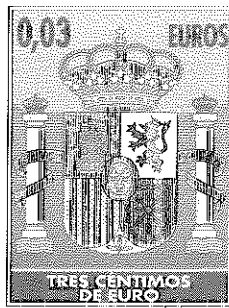
- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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.



0M3761198

CLASE 8.ª



- 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.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio 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

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de los riesgos antes descritos.

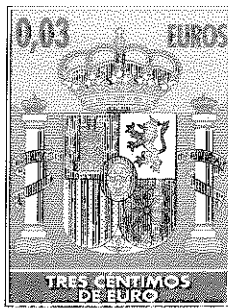
De forma periódica, se realizan los controles oportunos con tal de revisar que las emisiones en cartera siguen cumpliendo con los preceptos del folleto, debido a que la calificación es revisada por las agencias de calificación.

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.



CLASE 8.ª



0M3761199

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones 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 de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio 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.

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 2015, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Cooperativa de Crédito (cuentas en euros)	3.341.407,68
Otras cuentas de tesorería:	
Otras cuentas de tesorería en euros	439,50
Otras cuentas de tesorería en divisa	88.423,95
	88.863,45
Total	3.430.271,13

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2015 un tipo de interés anual de mercado.

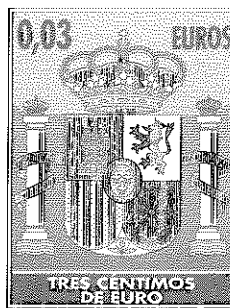
6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª

IMPORTE DE LA PARTICIPACIÓN



0M3761200

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2015	31-12-2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	115.261.571,59	70.552.629,31
Valor liquidativo de la participación	12,3660	12,2934
Nº Participaciones	9.343.507	5.739.083
Nº Partícipes	4.809	3.227

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 2015 y 2014, el Fondo ha devengado una comisión del 1,35% anual. Dicha comisión, que es calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, se satisface mensualmente.

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión del 9,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia el 31 de diciembre de 2014. Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, el Fondo ha registrado un importe de 36 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2015. Durante el ejercicio 2014 el Fondo registró 284 miles de euros por este concepto.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,20% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2015 y 2014, que se satisface mensualmente.

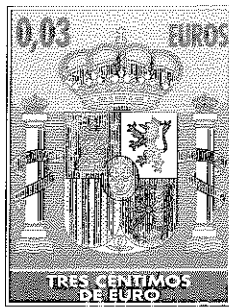
El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Caja de Ingenieros, no supera los límites máximos legales establecidos.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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1082/2012, 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. Las principales funciones son:



CLASE 8.ª



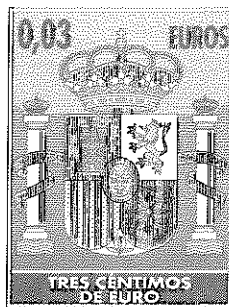
0M3761201

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 deben 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.
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 1082/2012, de 13 de julio.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 3 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.



CLASE 8.ª



0M3761202

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 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 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 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 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 2011 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 127 y 93 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).

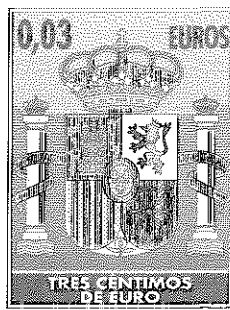
Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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.ª



0M3761203

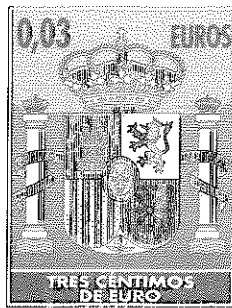
Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

FONENGIN ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012783	REPO CAJA INGENIEROS 0,01 2016-01-05	700.466,87
EUR	ES0413211824	RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-01-20	1.297.364,20
EUR	ES0314970239	RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	1.654.529,95
EUR	ES0000101396	OBLIGACION CCAA MADRID 4,69 2020-03-12	463.457,26
EUR	ES0000012106	RENTA FIJA REINO DE ESPANA 4,30 2019-10-31	2.216.051,90
EUR	ES00000123K0	OBLIGACION REINO DE ESPANA 5,85 2022-01-31	1.519.559,82
EUR	ES0378641031	RENTA FIJA FADE 5,60 2018-09-17	1.614.725,87
EUR	ES0378641171	RENTA FIJA FADE 3,38 2019-03-17	1.329.953,21
TOTAL Cartera interior - Valores representativos de deuda			10.796.109,08
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	854.964,51
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA SA	857.211,96
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK SA	797.309,84
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	832.744,44
EUR	ES0673516979	DERECHOS REPSOL SA	37.766,52
TOTAL Cartera interior - Instrumentos de patrimonio			3.379.997,27
GBP	XS0255605239	OBLIGACION BAYER AG-REG 5,63 2018-05-23	1.553.781,40
EUR	XS0729046218	RENTA FIJA BMW 3,25 2019-01-14	1.768.273,06
EUR	FR0012432904	RENTA FIJA GROUPE DANONE 0,28 2020-01-14	1.597.627,72
EUR	DE000A1AKHB8	RENTA FIJA ALLIANZ SE-REG 4,75 2019-07-22	1.916.161,50
EUR	XS1143001102	RENTA FIJA ING GROUP 0,32 2019-11-20	1.596.065,60
EUR	XS1057822766	RENTA FIJA INTESA SANPAOLO 1,00 2019-04-17	1.611.335,48
EUR	XS0790015548	RENTA FIJA LINDE AG 1,75 2019-06-11	1.690.042,83
USD	USU75000AY21	RENTA FIJA ROCHE HOLDING AG 0,94 2019-09-30	456.346,29
EUR	XS0456451771	RENTA FIJA SANOFI 4,13 2019-10-11	1.888.466,33
EUR	DE000A1R0U23	RENTA FIJA SAP SE 2,13 2019-11-13	1.618.029,79
EUR	FR0011075183	RENTA FIJA SCHNEIDER ELECTRIC 3,75 2018-07-12	1.770.990,83
EUR	XS0842214818	RENTA FIJA TELEFONICA SA 4,71 2020-01-20	1.882.278,14

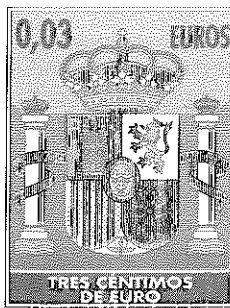


CLASE 8.ª



0M3761204

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0706245163	RENTA FIJA BG ENERGY CAPITAL PL 3,00 2018-11-16	1.759.386,47
EUR	XS0787785715	RENTA FIJA BHP BILLITON PLC 2,13 2018-11-29	1.678.242,45
EUR	XS0819738492	RENTA FIJA BNP PARIBAS 2,50 2019-08-23	1.633.470,03
USD	US17275RAQ56	RENTA FIJA CISCO SYSTEMS INC 0,91 2019-03-01	1.196.189,96
EUR	XS1069539374	RENTA FIJA DIAGEO PLC 1,13 2019-05-20	1.647.930,61
EUR	XS0342783692	BONO EDF 5,00 2018-02-05	1.841.322,30
EUR	XS0563739696	BONO ENI SPA 3,50 2018-01-29	1.745.613,11
EUR	XS1080158535	RENTA FIJA FORD MOTOR CO 1,88 2021-06-24	1.536.332,68
EUR	XS1242968979	RENTA FIJA NORDEA BANK 0,18 2020-06-05	1.988.113,43
EUR	XS0863129135	BONO RIO TINTO PLC 2,00 2020-05-11	1.563.573,78
EUR	XS1135276332	RENTA FIJA SHELL INTERNATIONAL 1,00 2022-04-06	1.577.134,25
USD	US85771PAS11	RENTA FIJA STATOIL ASA 0,80 2018-11-08	1.188.183,77
EUR	PTOTECOE0029	RENTA FIJA TESORO PORTUGUES 4,80 2020-06-15	654.118,15
GBP	XS0440316635	OBLIGACION UBS GROUP AG-REG 6,38 2016-07-20	898.290,89
EUR	XS0237323943	RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 4,13 2020-12-07	1.938.425,37
EUR	XS0439945907	RENTA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	415.890,56
EUR	XS0493543986	RENTA FIJA AUSTRALIA&NZ BANK 3,75 2017-03-10	1.083.223,28
EUR	XS1287714502	RENTA FIJA TORONTO-DOMINION BAN 0,37 2020-09-08	1.595.968,64
EUR	XS0757310270	RENTA FIJA ATLAS COPCO AB 2,63 2019-03-15	1.729.209,30
EUR	XS1169832810	RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	1.632.437,62
EUR	XS0761713865	RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO SE 3,00 2019-03-22	2.174.040,44
EUR	XS0933604943	RENTA FIJA REPSOL SA 2,63 2020-05-28	1.636.486,98
EUR	FR0011413863	RENTA FIJA JC DECAUX SA 2,00 2018-02-08	1.659.577,55
EUR	XS1061697568	RENTA FIJA PEPSICO INC 1,75 2021-04-28	1.678.428,24
EUR	IT0005137614	RENTA FIJA REPUBBLICA ITALIANA 0,66 2022-12-15	1.623.492,29
USD	US58933YAH80	RENTA FIJA MERCK & CO INC 0,72 2018-05-18	1.384.693,18
EUR	XS0844529049	RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 1,88 2017-10-18	1.664.940,32
EUR	FR0010859686	RENTA FIJA LEGRAND SA 4,25 2017-02-24	1.703.856,77
EUR	XS1068765418	RENTA FIJA PEARSON PLC 1,88 2021-05-19	1.655.590,13
EUR	XS1080163709	RENTA FIJA SODEXO 1,75 2022-01-24	1.666.223,64
EUR	FR0010895987	RENTA FIJA AEROPORTS DE PARIS 3,89 2020-05-10	1.857.371,50
EUR	XS1234366448	RENTA FIJA 3M CO 0,15 2020-05-15	1.592.489,96
EUR	XS0876289652	RENTA FIJA RED ELECTRICA FINANC 3,88 2022-01-25	2.107.216,44
TOTAL Cartera exterior - Valores representativos de deuda			71.056.863,06
EUR	NL0010672325	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	850.823,80



0M3761205

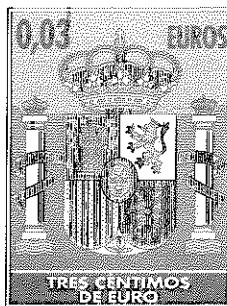
CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE SA	863.819,10
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG-REG	890.502,00
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	900.929,64
EUR	FR0000120644	ACCIONES GROUPE DANONE	875.656,80
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE-REG	897.725,95
EUR	IT00000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO	872.245,74
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	897.440,60
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	872.538,60
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	895.676,28
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP BILLITON PLC	940.291,75
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD-REG	877.952,96
USD	US2686481027	ACCIONES EMC CORP/MA	873.157,85
USD	US40434L1052	ACCIONES HEWLETT-PACKARD CO	414.967,13
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT-PACKARD CO	459.878,41
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA-REG	889.024,55
NOK	NO0010096985	ACCIONES STATOIL ASA	852.140,69
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	851.009,52
CAD	CA8911605092	ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	877.661,15
SEK	SE0006886750	ACCIONES ATLAS COPCO AB	889.261,04
EUR	FR0000124711	ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE	888.610,40
EUR	DE0006048432	ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	884.217,60
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	884.424,54
USD	US8740391003	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	877.266,49
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN INC	932.087,37
CHF	CH0126881561	ACCIONES SWISS RE-REG	879.696,94
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK	907.493,28
EUR	FR0010307819	ACCIONES LEGRAND SA	873.045,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	883.532,65
GBP	GB0006776081	ACCIONES PEARSON PLC	598.897,56
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO	908.251,91
USD	US8715031089	ACCIONES SYMANTEC CORP	915.732,31
TOTAL Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			27.175.959,61



CLASE 8.ª



0M3761206

Fonengin ISR, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

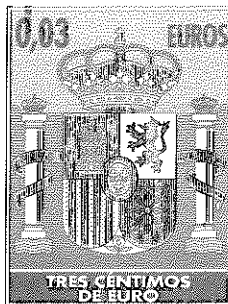
Evolución del negocio (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

En 2015 se continuaron materializando las divergencias en términos de crecimiento económico observadas durante 2014. El bloque conformado por las economías desarrolladas mantuvo en términos generales un sólido desempeño, liderados por EE.UU., mientras que las economías en vías de desarrollo mantuvieron la senda de desaceleración si bien fueron capaces de apaciguar los temores más pesimistas. Según estimaciones del FMI en su actualización de enero, la economía global creció un 3,1% en 2015, tres décimas menos que el año anterior. Las economías avanzadas registraron una ligera aceleración del 1,8% en 2014 al 1,9% en 2015, mientras que las economías en vías de desarrollo redujeron su crecimiento hasta el 4% desde el 4,6% para su conjunto. Los principales bancos centrales (con excepción de la Reserva Federal) permanecieron en modo acomodaticio, tratando de dinamizar la actividad a través de la creación de dinero. El deterioro en el comercio mundial evidenciado por la transición en el modelo económico chino, las caídas en los precios de las materias primas y las reducidas expectativas de inflación continuaron ofreciendo margen para intervenciones heterodoxas.

Durante el año se confirmó la normalización de la política monetaria con la primera subida de tipos de interés en EE.UU. después de 7 años manteniéndolos en el rango 0,25%-0,50%. La economía creció en 2015 a un ritmo confortable del 1,9% sustentada en una robusta economía doméstica, unos bajos niveles de desempleo que cerraron en el 5% y un moderado optimismo en la confianza tanto de los hogares como de las corporaciones. El consumo privado volvió a ser determinante en la recuperación económica si bien el crecimiento en la creación de empleo y la moderación del crecimiento en salarios redujeron el potencial de crecimiento, también lastrado por la fortaleza del dólar frente a la gran mayoría de divisas de sus contrapartes comerciales. Ante este escenario en el plano doméstico, la presión tanto en precios al consumo como en las expectativas de inflación de los agentes económicos y los riesgos al crecimiento global exógenos enfatizados en los diferentes comités de la FED, ésta optó por endurecer su política monetaria con la subida de tipos de interés de 25 pb. Asimismo los miembros del comité anunciaron que esperaban que los tipos de interés se situasen a cierre de 2016 en el rango 1,25% - 1,50% y en el 2017 en el rango 2,25% - 2,50%, lo que sería coherente con un ritmo de subidas de 25 pb en cada trimestre durante los próximos 2 años, supeditando las decisiones al devenir de su economía y al del crecimiento global. Con el endurecimiento de la política monetaria, la curva de tipos de interés norteamericana tuvo en el periodo un movimiento al alza, siendo especialmente significativo el aumento de los rendimientos de los plazos cortos con aumentos de 38 pb para la referencia pública a 2 años frente al aumento de 10pb para la referencia a 10 años.



CLASE 8.ª



0M3761207

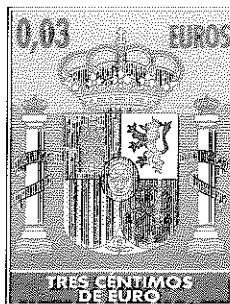
En la Eurozona, la recuperación económica prosiguió su curso durante 2015 aunque por debajo de las expectativas iniciales con un avance anual del 1,5%. Al igual que en el resto de economías desarrolladas, la mejoría estuvo propulsada por el consumo interno gracias a la contención de los precios energéticos, los bajos tipos de interés y la recuperación en la concesión de crédito a la economía. A pesar de lo anterior, los índices de precios al consumo y las expectativas de inflación estuvieron muy por debajo de los niveles deseados debido al petróleo y al abaratamiento de los precios de bienes importados. Por otro lado, los riesgos al crecimiento en la zona permanecieron sesgados a la baja por lo que el BCE confirmó a inicios de año la decisión de expandir los estímulos monetarios con la implementación de un gran paquete de compras (aumentado en tamaño y duración a finales de año) con el objetivo de luchar contra la espiral deflacionista y asentar la recuperación económica. Los rendimientos de las referencias gubernamentales continuaron presionados por el bajo nivel de liquidez y el paquete de compras del BCE, además de incorporar las menores expectativas de inflación derivadas del menor crecimiento en el comercio mundial y los precios energéticos. En particular, la referencia a 10 años alemana repuntó ligeramente en 9 pb hasta el 0,63% y después de marcar mínimos históricos en el mes de abril donde se alcanzaron rendimientos por debajo de 10 pb. Por su parte, los diferenciales de crédito ensancharon en 14 pb para las emisiones con grado de inversión al incorporar un mayor riesgo de quiebras dado el peso del sector energético dentro de la deuda viva corporativa total.

Fueron los países de la periferia europea los que lideraron los crecimientos en Europa, siendo España el país que mostró mayor dinamismo dentro del conjunto de la Eurozona. El crecimiento anual del 3,2% estuvo impulsado por la demanda interna, el mayor motor de la actividad gracias al aumento en la riqueza de los hogares apoyada en la sostenibilidad de creación de empleo y los bajos precios energéticos. Adicionalmente, la expansión monetaria del BCE y el proceso de normalización en la concesión de crédito bancario contribuyeron al buen momento que experimenta la economía después de experimentar un duro proceso de transición. Aunque diluido por el incremento de las importaciones por el impulso de la demanda, el sector exportador mantuvo un excelente desempeño, mostrando tasas de crecimiento por encima del 4% y que destaca dentro del contexto de debilidad en el comercio global. En este entorno macroeconómico, el rendimiento de la deuda pública española se mantuvo sin cambios significativos y cerró 2015 con una TIR del 1,77%.

Las economías emergentes continuaron mostrando señales de debilidad y fueron la principal causa en la desaceleración económica global durante 2015. China, mayor contribuidor del conjunto, continuó con su transición económica hacia un modelo de consumo finalizando el año con un crecimiento por debajo del 7% (6,8%). El fuerte ajuste que está experimentando el sector manufacturero, el cual sigue mostrando signos de sobrecapacidad, fue parcialmente compensado con el aumento del peso relativo del sector servicios llegando a contabilizar prácticamente la mitad de su producto interior bruto. No obstante, la transición genera fuertes disrupciones en los precios y en la demanda de materias primas al tratarse del mayor consumidor mundial, impactando en el porvenir económico del resto de economías. Adicionalmente, las dudas generadas por los dirigentes económicos en materia reformista y la apreciación del yuan frente a la cesta global de divisas (excepto dólar) causaron fuertes incertidumbres en la comunidad inversora que se trasladaron a los mercados financieros. El resto de países continuaron con su desaceleración, evidenciándose de forma más acusada en los países productores de petróleo como por ejemplo Rusia y en países con una fuerte conflictividad interna como es el caso de Brasil, en ambos casos mostrando durante 2015 crecimientos nominales negativos en su producto interior bruto.



CLASE 8.ª



OM3761208

El año 2015 no estuvo exento de conflictos geopolíticos. Como ya sucedió en 2014, las zonas con mayores tensiones se situaron en Eurasia, destacando los conflictos entre Rusia y Turquía (sumida a su vez en un conflicto territorial interno con los separatistas kurdos), el tensionamiento del terrorismo en Oriente Medio y África a través de grupos islamistas y que trasladó su epicentro a Europa y las reivindicaciones territoriales chinas con respecto al mar de China Meridional frente a otros vecinos asiáticos. Por último, en Brasil se multiplicaron las implicaciones en el caso Lava Jato por fraude en el seno de la empresa pública de petróleo y gas Petrobras. En Europa, la crisis migratoria a través del incremento del flujo de refugiados provenientes de Oriente Medio y el referéndum que se celebrará en Reino Unido el próximo año donde se debatirá su permanencia en la Unión Europea coparon toda la atención.

Los resultados empresariales mostraron cierta ralentización durante 2015, especialmente en los países emergentes pero también en EE.UU., donde los efectos de la apreciación del dólar y la reducción del precio del petróleo impactaron en los beneficios de las compañías. En Europa, los vientos de cola que suponen los bajos precios energéticos, los bajos costes de financiación y la depreciación del euro frente al dólar impactaron de forma positiva, especialmente en los países con mayor peso de compañías exportadoras como Alemania o Francia. En España, con el principal índice IBEX 35 compuesto principalmente por entidades financieras, energéticas y con exposición a Latinoamérica volvió a mostrar descensos en el conjunto de beneficios.

A pesar de lo anterior, los fundamentales económicos se mantuvieron sólidos, con una defensa de los márgenes operativos y posiciones financieras solventes. La capacidad de generación de caja se volvió a poner de manifiesto y los directivos volvieron a priorizar la remuneración al accionista ya fuese vía recompra de acciones o vía dividendos frente al aumento de las inversiones en el negocio.

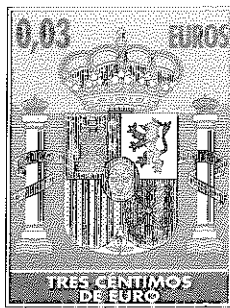
En este entorno, los índices de renta variable tuvieron un comportamiento mixto, siendo las plazas europeas las que lideraron los avances mientras que las bolsas emergentes fueron de forma general la más penalizadas. Sin embargo, más allá de los movimientos, el año se caracterizó por un alza significativa en la volatilidad de los activos de renta variable, especialmente durante la segunda parte del año con fuertes periodos de ida y vuelta en verano y a finales de año que hicieron presagiar a los inversores periodos venideros de fuertes vaivenes. Así, el FTSE MIB italiano experimentó una revalorización del 12,66%, siendo la plaza con mayores ganancias seguido del DAX alemán con una subida del 9,56% y del CAC 40 francés con un crecimiento del 8,53%. Los índices americanos tuvieron un desempeño heterogéneo, mostrando una caída en divisa local del 2,23% para el S&P500 mientras que el Nasdaq obtuvo un crecimiento del 5,73%. Esta diferencia evidenció la preferencia de los inversores sobre acciones de compañías de la nueva economía y que en muchos casos alcanzaron valoraciones record a pesar de mostrar pingües beneficios. Por último, los índices representativos de economías productoras de energía y/o materiales básicos estuvieron a la cola en rentabilidad, sirva como ejemplo la evolución del S&P/TSX canadiense que finalizó con un descenso del 11,09% o el S&P/ASX australiano que hizo lo propio con una caída del 2,13%. El MSCI Emerging Markets volvió a mostrar las dificultades operativas de sus integrantes en el actual entorno y se dejó un 16,96% respecto al cierre de 2014.

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 con las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como la política de inversión establecida en su Folleto.



CLASE 8.ª



0M3761209

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015

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

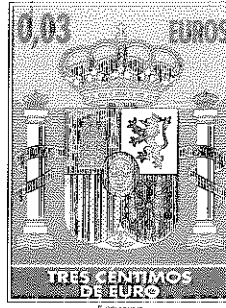
No aplicable.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

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



CLASE 8ª



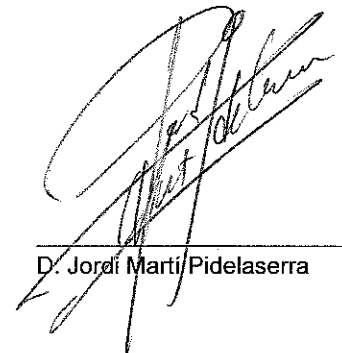
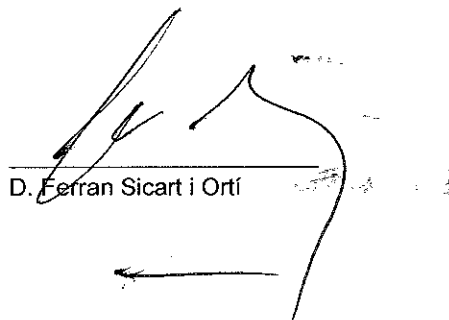
OM3761210

Fonengin ISR, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

Los Administradores de Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2016, han formulado las cuentas anuales de Fonengin ISR, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, el estado de cambios en el patrimonio neto, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2015, que junto a esta diligencia están extendidas en 31 folios de papel timbrado, clase 8ª, números OM3761180 a OM3761210, ambos incluidos.

Firmantes:


D. Màxim Borrrell Vidal
D. Jordi Martí Pidelaserra
D. Ferran Sicart i Ortí