

MARAL MACRO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Maral Macro, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Maral Macro, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Maral Macro, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

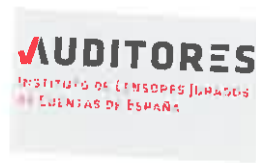
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa

23 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/24902
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR DE LA CLASE 8.ª



0M9854444

Maral Macro, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	56 064 434,65	43 762 302,41
Deudores	509 509,99	58 848,80
Cartera de inversiones financieras	44 996 790,95	38 888 779,61
Cartera interior	37 392 406,59	38 837 591,75
Valores representativos de deuda	5 004 908,13	-
Instrumentos de patrimonio	310 100,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	32 074 708,86	38 837 591,75
Derivados	2 689,60	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 580 190,51	-
Valores representativos de deuda	7 281 945,39	-
Instrumentos de patrimonio	268 000,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	30 245,12	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	24 193,85	51 187,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 558 133,71	4 814 674,00
TOTAL ACTIVO	56 064 434,65	43 762 302,41

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



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª DE LA CLASIFICACIÓN DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS



OM9854445

Maral Macro, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	55 878 619,05	43 647 161,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	55 878 619,05	43 647 161,10
Capital	-	-
Partícipes	55 292 609,35	43 290 974,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	586 009,70	356 186,99
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	185 815,60	115 141,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	164 412,88	115 141,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21 402,72	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	56 064 434,65	43 762 302,41
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	6 403 565,03	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 143 526,55	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 260 038,48	-
Otras cuentas de orden	450 503,99	806 690,98
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	450 503,99	806 690,98
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 854 069,02	806 690,98

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



CLASE 8.ª



0M9854446

Maral Macro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 263,22	8 279,20
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(749 144,37)	(721 738,22)
Comisión de gestión	(694 143,20)	(666 537,47)
Comisión de depositario	(47 678,61)	(49 359,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 322,56)	(5 841,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(741 881,15)	(713 459,02)
Ingresos financieros	125 469,75	205 922,87
Gastos financieros	(27,72)	(165,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	46 721,80	(11 047,59)
Por operaciones de la cartera interior	(420,19)	(11 047,59)
Por operaciones de la cartera exterior	46 941,77	-
Por operaciones con derivados	200,22	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 238,96	234 816,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 155 856,80	640 119,34
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	97 899,52	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	244 347,64	-
Resultados por operaciones con derivados	813 609,64	640 119,34
Otros	-	-
Resultado financiero	1 329 259,59	1 069 646,01
Resultado antes de impuestos	587 378,44	356 186,99
Impuesto sobre beneficios	(1 368,74)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	586 009,70	356 186,99

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Maral Macro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	586 009,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	586 009,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	43 290 974,11	-	-	356 186,99	-	-	43 647 161,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 290 974,11	-	-	356 186,99	-	-	43 647 161,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	586 009,70	-	-	586 009,70
Aplicación del resultado del ejercicio	356 186,99	-	-	(356 186,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	19 033 731,62	-	-	-	-	-	19 033 731,62
Reembolsos	(7 388 283,37)	-	-	-	-	-	(7 388 283,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	55 292 609,35	-	-	586 009,70	-	-	55 878 619,05

CLASE 8.ª



0M9854447

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Maral Macro, F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 356 186,99

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos 356 186,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	53 263 337,56	-	-	(342 049,99)	-	-	52 921 287,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	53 263 337,56	-	-	(342 049,99)	-	-	52 921 287,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	356 186,99	-	-	356 186,99
Aplicación del resultado del ejercicio	(342 049,99)	-	-	342 049,99	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	10 129 612,02	-	-	-	-	-	10 129 612,02
Reembolsos	(19 759 925,48)	-	-	-	-	-	(19 759 925,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	43 290 974,11	-	-	356 186,99	-	-	43 647 161,10

CLASE 8.ª



0M9854448



CLASE 8.ª



0M9854449

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Maral Macro, F.I. (en lo sucesivo el Fondo) fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en Calle Padilla, 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de junio de 2011 con el número 4.374, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª
IMPUESTO SOBRE EL PATRIMONIO



0M9854450

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª

FORMACIÓN CONTINUA



0M9854451

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 7.263,22 euros y a 8.279,20 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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



CLASE 8.ª

CONTRIBUCIONES Y DERECHOS



0M9854452

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



0M9854453

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



0M9854454

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



0M9854455

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0M9854456

CLASE 8.^a

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0M9854457

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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



CLASE 8.ª



0M9854458

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8ª



0M9854459

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	481 150,93	-
Administraciones Públicas deudoras	28 359,06	58 848,80
	509 509,99	58 848,80



CLASE 8.ª
Impuesto sobre Beneficios a Devolver de Ejercicios Anteriores



0M9854460

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	28 359,06	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	58 848,80
	<u>28 359,06</u>	<u>58 848,80</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	1 368,74	-
Operaciones pendientes de liquidar	38 429,49	53 699,05
Otros	124 614,65	61 442,26
	<u>164 412,88</u>	<u>115 141,31</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0M9854461

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	37 392 406,59	38 837 591,75
Valores representativos de deuda	5 004 908,13	-
Instrumentos de patrimonio	310 100,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	32 074 708,86	38 837 591,75
Derivados	2 689,60	-
Cartera exterior	7 580 190,51	-
Valores representativos de deuda	7 281 945,39	-
Instrumentos de patrimonio	268 000,00	-
Derivados	30 245,12	-
Intereses de la cartera de inversión	24 193,85	51 187,86
	44 996 790,95	38 888 779,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III.

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	4 379 488,49	4 814 674,00
Otras cuentas de tesorería	6 178 645,22	-
	10 558 133,71	4 814 674,00



CLASE 8.ª



0M9854462

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3% y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>55 878 619,05</u>	<u>43 647 161,10</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 222 501,73</u>	<u>4 132 902,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,70</u>	<u>10,56</u>
Número de partícipes	<u>1 435</u>	<u>1 071</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9854463

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	450 503,99	806 690,98
	450 503,99	806 690,98

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



0M9854464

Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Maral Macro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2017-02-17	EUR	3 003 400,50	(1 755,39)	3 003 708,66	308,16	ES0L01702171
TOTALES Deuda pública		3 003 400,50	(1 755,39)	3 003 708,66	308,16	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés BANCO SANTANDER S.A. -0,06 2017-11-06	EUR	2 001 187,55	(165,44)	2 001 199,47	11,92	ES0513495RZ3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 001 187,55	(165,44)	2 001 199,47	11,92	
Acciones admitidas cotización						
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	67 202,20	-	68 850,00	1 647,80	ES0113790226
Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	230 743,90	-	241 250,00	10 506,10	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		297 946,10	-	310 100,00	12 153,90	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-13	EUR	6 700 000,00	730,15	6 705 483,31	5 483,31	
Depósito UNICAJA 0,27 2017-03-31	EUR	1 000 000,00	2 041,64	1 000 757,26	757,26	
Depósito UNICAJA 0,27 2017-03-31	EUR	1 000 000,00	2 041,64	1 000 757,26	757,26	
Depósito UNICAJA 0,27 2017-05-19	EUR	500 000,00	835,89	500 495,26	495,26	
Depósito UNICAJA 0,27 2017-05-19	EUR	400 000,00	668,71	400 396,21	396,21	
Depósito BANKIA S.A 0,05 2017-07-27	EUR	4 000 000,00	865,76	4 003 813,28	3 813,28	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,05 2017-09-18	EUR	3 400 000,00	489,06	3 402 946,29	2 946,29	
Depósito BANKIA S.A 0,05 2017-09-29	EUR	4 500 000,00	579,42	4 503 742,92	3 742,92	
Depósito UNICAJA 0,27 2017-02-17	EUR	3 000 000,00	7 034,79	3 001 341,63	1 341,63	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,05 2017-10-13	EUR	400 000,00	43,84	400 411,68	411,68	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,05 2017-11-25	EUR	1 000 000,00	50,70	1 000 185,30	185,30	
Depósito CAIXABANK 0,00 2017-10-13	EUR	3 100 000,00	-	3 101 736,00	1 736,00	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-26	EUR	500 000,00	45,89	500 417,88	417,88	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-26	EUR	500 000,00	45,89	500 417,88	417,88	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-27	EUR	250 000,00	22,60	250 167,03	167,03	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-27	EUR	250 000,00	22,60	250 167,03	167,03	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-27	EUR	250 000,00	22,60	250 167,03	167,03	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-11-03	EUR	800 000,00	63,56	800 782,80	782,80	
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-04	EUR	500 000,00	60,96	500 522,81	522,81	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		32 050 000,00	15 665,70	32 074 708,86	24 708,86	
TOTAL Cartera Interior		37 352 534,15	13 744,87	37 389 716,99	37 182,84	

CLASE 8.1



0M9854465

Maral Macro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos ESTADO ITALIANO 0,25 2018-05-15	EUR	6 017 700,00	927,95	6 036 403,56	18 703,56	IT0005106049
TOTALES Deuda pública		6 017 700,00	927,95	6 036 403,56	18 703,56	
Renta fija privada cotizada						
Bonos REPSOL OIL & GAS CANADA 5,50 2042-05-15	USD	1 224 557,82	9 521,03	1 245 541,83	20 984,01	US87425EAN31
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 224 557,82	9 521,03	1 245 541,83	20 984,01	
Acciones admitidas cotización						
Acciones E.ON AG	EUR	260 748,98	-	268 000,00	7 251,02	DE000ENAG999
TOTALES Acciones admitidas cotización		260 748,98	-	268 000,00	7 251,02	
TOTAL Cartera Exterior		7 503 006,80	10 448,98	7 549 945,39	46 938,59	

CLASE 8.ª



0M9854466

Maral Macro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 62500	USD	2 211 457,34	2 198 728,61	13/03/2017
FUTURO Ibex 35 10	EUR	932 069,20	931 340,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		3 143 526,54	3 130 068,61	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
FUTURO Russell 2000 Index 50	USD	659 458,17	644 914,45	17/03/2017
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	488 850,31	491 550,00	17/03/2017
FUTURO CAC 40 10	EUR	483 330,00	486 300,00	20/01/2017
FUTURO Bono del estado Alemán 1% 15/08/2025	EUR	1 628 400,00	1 641 500,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		3 260 038,48	3 264 264,45	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		6 403 565,02	6 394 333,06	

CLASE 8.ª



0M9854467

Maral Macro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito BANKINTER S.A. 0.15 2016-09-16	EUR	1 200 000,00	517,80	1 201 440,60	1 440,60	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19	EUR	1 000 000,00	4 217,21	1 000 439,14	439,14	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19	EUR	1 000 000,00	4 217,21	1 000 439,14	439,14	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-24	EUR	900 000,00	3 757,55	900 400,60	400,60	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	500 000,00	2 067,40	500 220,78	220,78	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	500 000,00	2 067,40	500 220,78	220,78	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	500 000,00	2 067,40	500 220,78	220,78	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	500 000,00	2 067,40	500 220,78	220,78	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	500 000,00	2 067,40	500 220,78	220,78	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	200 000,00	826,96	200 088,31	88,31	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26	EUR	200 000,00	826,96	200 088,31	88,31	-
Depósito UNICAJA 0.48 2016-05-20	EUR	500 000,00	1 486,03	500 401,50	401,50	-
Depósito UNICAJA 0.48 2016-05-20	EUR	400 000,00	1 188,82	400 321,20	321,20	-
Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19	EUR	1 000 000,00	4 217,21	1 000 439,14	439,14	-
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.18 2016-09-18	EUR	3 400 000,00	1 760,57	3 404 095,91	4 095,91	-
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.07 2016-11-25	EUR	1 000 000,00	70,75	1 000 590,45	590,45	-
Depósito BANCO DE SABADELL S.A. 0.40 2016-09-29	EUR	7 800 000,00	8 013,04	7 808 894,42	8 894,42	-
Depósito BANCO DE SABADELL S.A. 0.40 2016-10-13	EUR	400 000,00	349,72	400 482,60	482,60	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-13	EUR	3 700 000,00	2 426,23	3 704 489,00	4 489,00	-
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.18 2016-10-13	EUR	400 000,00	157,36	400 488,36	488,36	-
Depósito LA CAIXA S.A. 0.25 2016-10-14	EUR	3 100 000,00	1 641,40	3 103 648,42	3 648,42	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-14	EUR	3 000 000,00	1 918,01	3 003 635,61	3 635,61	-
Depósito LA CAIXA S.A. 0.25 2016-10-27	EUR	3 100 000,00	1 397,52	3 102 933,04	2 933,04	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-27	EUR	250 000,00	135,25	250 235,73	235,73	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-27	EUR	250 000,00	135,25	250 235,73	235,73	-
Depósito LA CAIXA S.A. 0.25 2016-11-04	EUR	200 000,00	77,87	200 218,49	218,49	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-11-04	EUR	800 000,00	373,76	800 871,36	871,36	-
Depósito LA CAIXA S.A. 0.25 2016-11-25	EUR	2 000 000,00	505,50	2 001 159,50	1 159,50	-
Depósito UNICAJA 0.44 2016-09-16	EUR	500 000,00	632,88	500 451,29	451,29	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		38 800 000,00	51 187,86	38 837 591,75	37 591,75	
TOTAL Cartera Interior		38 800 000,00	51 187,86	38 837 591,75	37 591,75	

CLASE 8.ª



0M9854468



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE



0M9854469

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2016 ha sido un año volátil, donde los eventos políticos a nivel mundial y las decisiones de los bancos centrales han vuelto a ser el foco de atención de los mercados financieros. Especialmente relevante fue: la decisión de subida de tipos de interés en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal, el impacto del "Brexit" en junio, y la elección de Donald J. Trump como presidente de los Estados Unidos en noviembre.

Los mercados de renta variable comenzaron el año con fuertes caídas debido al desplome de las materias primas y las dudas sobre el crecimiento mundial. Sin embargo, la mejora de los datos macroeconómicos en EEUU, la subida del precio del petróleo y el aumento de las expectativas de inflación provocaron una notable recuperación de las bolsas en el tramo final del año. El índice mundial de renta variable registró una subida del 6,77% en moneda local, y un 8,47% medido en euros. En el año, destaca el buen comportamiento de la bolsa americana y los mercados emergentes, con subidas superiores al 10%.

A nivel sectorial, en renta variable, destacaron positivamente: energía (+26,5%), materiales (23,8%) e industriales (14,1%). Por el lado negativo, salud (-5,49%).

En renta fija el resultado ha sido en general positivo. El bono estadounidense a 10 años registró una ligera apreciación del 1,02% para cerrar el año con una TIR del 2,44%, mientras que el bono alemán tuvo un mejor comportamiento, con una apreciación en el año del 9,30% y una TIR del 0,21%. La renta fija corporativa y la deuda emergente fueron los activos más rentables de la categoría, con rentabilidades en el año entre el 10-15%.

En el apartado de materias primas, año muy volátil, especialmente para el petróleo, que terminó el año con un incremento del 55%. También fue un buen año para el oro, sobre todo durante la primera parte del año, con una subida en el año del 6,89%.

La gestión ha sido muy conservadora todo el año, orientada a la protección del capital e intentar obtener rentabilidad positiva para los partícipes utilizando el trading de derivados (futuros y opciones listados en mercados organizados) normalmente con un horizonte temporal de corto plazo.

Durante el primer semestre Maral Macro ha mantenido una estructura de cartera muy estable. El fondo ha tenido cerca de un 80% del patrimonio invertido en depósitos de Banco Santander, Bankinter, La Caixa, Unicaja, Banca March y Sabadell. Se ha invertido un 3,7% del fondo en acciones de BMW (0,64%), Daimler (0,69%), AIG (1,34%), Philips (0,73%) y Biogen (0,28%).



CLASE 8.ª



0M9854470

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el segundo semestre el fondo ha tenido cerca de un 80% del patrimonio invertido en depósitos o activos de renta fija de poca duración. No se han renovado al vencimiento los depósitos en Banco Sabadell y se ha utilizado su importe para incorporar una Letra del Tesoro, un pagaré de Banco Santander y un Bono del Gobierno de Italia con vencimiento en 2018. La cartera de acciones ha reducido su peso desde el 3,7% al 1%. Se han vendido IAG, BMW, Daimler, Philips y Biogen. Entran en cartera EON, Enagás y Banco Popular. Se mantiene un bono de Talismán.

Maral Macro ha utilizado en 2016 una amplia variedad de derivados –renta fija, renta variable y divisas fundamentalmente- con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición compradora de 10 y 35 contratos de futuros del Ibex-35 y del cambio EUR/USD, respectivamente, con un nominal equivalente al 1,7% y al 3,9% del patrimonio del Fondo, respectivamente. Ha cerrado año con una posición vendedora de 10, 15, 10 y 10 contratos de futuros del CAC, Euro Stoxx 50, Russell 2000 y del Bund, respectivamente, con un nominal equivalente al 0,9%, 0,9%, 1,2% y 2,9% respectivamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª
Actividades de enseñanza



0M9854471

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



OM5539877

Maral Macro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Maral Macro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9854388 al 0M9854412 Del 0M9854413 al 0M9854415
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9854416 al 0M9854440 Del 0M9854441 al 0M9854443
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9854444 al 0M9854468 Del 0M9854469 al 0M9854471

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejera

D. Ángel Olea Rico
Consejero