

FENDER CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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

A los Accionistas de Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A., 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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A. 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29038
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M9788043

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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	16 536 804,77	14 880 581,85
Deudores	82 735,24	77 010,27
Cartera de inversiones financieras	14 410 436,01	13 728 246,56
Cartera interior	2 560 293,11	4 052 310,39
Valores representativos de deuda	1 854 503,33	2 264 634,19
Instrumentos de patrimonio	705 789,78	271 412,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 516 263,26
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 846 789,40	9 630 536,31
Valores representativos de deuda	2 428 273,17	2 221 888,09
Instrumentos de patrimonio	3 888 359,05	3 950 400,73
Instituciones de Inversión Colectiva	5 530 157,18	3 449 575,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	8 672,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 353,50	45 399,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 043 633,52	1 075 325,02
TOTAL ACTIVO	16 536 804,77	14 880 581,85

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM9788044

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 468 791,89	14 867 352,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 468 791,89	14 867 352,34
Capital	15 953 560,00	14 925 550,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	149 383,55	173 103,61
Reservas	-	-
(Acciones propias)	(11,43)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(231 301,27)	(5 541,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	597 161,04	(225 759,69)
(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	68 012,88	13 229,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	59 832,31	13 229,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 180,57	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 536 804,77	14 880 581,85
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	1 643 753,56	1 652 661,48
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 643 753,56	1 652 661,48
Otras cuentas de orden	12 333 252,17	13 898 515,21
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	8 046 440,00	9 074 450,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	231 301,27
Otros	4 286 812,17	4 592 763,94
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 977 005,73	15 551 176,69

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
Bolsa



OM9788045

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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	9 893,81	5 633,05
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(101 196,36)	(47 094,24)
Comisión de gestión	(86 117,01)	(30 390,96)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 079,35)	(16 703,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(91 302,55)	(41 461,19)
Ingresos financieros	190 298,42	84 099,31
Gastos financieros	(16 793,82)	(5 513,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	915 722,10	(146 742,89)
Por operaciones de la cartera interior	139 849,27	(32 516,14)
Por operaciones de la cartera exterior	692 488,28	(73 965,79)
Por operaciones con derivados	83 384,55	(40 260,96)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	51 930,48	37 973,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(448 998,04)	(154 115,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(67 779,92)	(15 470,16)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(355 769,60)	(158 015,70)
Resultados por operaciones con derivados	(25 448,52)	19 370,42
Otros	-	-
Resultado financiero	692 159,14	(184 298,50)
Resultado antes de impuestos	600 856,59	(225 759,69)
Impuesto sobre beneficios	(3 695,55)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	597 161,04	(225 759,69)

Las Notas 1 a 14, 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.

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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	597 161,04
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	597 161,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 925 550,00	173 103,61	-	-	(5 541,58)	-	(225 759,69)	-	-	14 867 352,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 925 550,00	173 103,61	-	-	(5 541,58)	-	(225 759,69)	-	-	14 867 352,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	597 161,04	-	-	597 161,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(225 759,69)	-	225 759,69	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 028 010,00	(23 720,06)	-	(11,43)	-	-	-	-	-	1 004 278,51
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15 953 560,00	149 383,55	-	(11,43)	(231 301,27)	-	597 161,04	-	-	16 468 791,89

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9788046

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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	(225 759,69)
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	(225 759,69)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 400 000,00	-	-	-	-	-	(5 541,58)	-	-	2 394 458,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 400 000,00	-	-	-	-	-	(5 541,58)	-	-	2 394 458,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(225 759,69)	-	-	(225 759,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 541,58)	-	5 541,58	-	-	-
Operaciones con accionistas	12 525 550,00	173 103,61	-	-	-	-	-	-	-	12 698 653,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 925 550,00	173 103,61	-	-	(5 541,58)	-	(225 759,69)	-	-	14 867 352,34



CLASE 8.ª



0M9788047



CLASE 8.^a



0M9788048

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Santander el 17 de diciembre de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de febrero de 2015 con el número 4.153, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0M9788049

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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 obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0M9788050

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad y los rendimientos íntegros. En los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad Gestora percibe un porcentaje sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad, de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada sobre patrimonio
Hasta	7 500.000,00	euros	0,40%
A partir de	7 500.001,00	euros	0,30%

Tramos			Comisión aplicada sobre rendimientos íntegros
Hasta	7 500.000,00	euros	7,00%
A partir de	7 500.001,00	euros	6,00%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido nula.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.



CLASE 8.^a
IMPRESA NACIONAL DE ESTAMPACION



0M9788051

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



0M9788052

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad 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.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa es IBP Assets, S.L., domiciliada en Santander, la cual posee el 99,99% de las acciones de la Sociedad. La Sociedad dominante última del Grupo es Norfender, S.L., domiciliada en Santander.

En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



0M9788053

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	597 161,04	(225 759,69)
	597 161,04	(225 759,69)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	59 716,10	-
Reserva voluntaria	306 143,67	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	231 301,27	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(225 759,69)
	597 161,04	(225 759,69)

4. 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 de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
FENOMENOS ECONOMICOS Y FINANCIEROS



0M9788054

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9788055

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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



CLASE 8.^a



0M9788056

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9788057

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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 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".

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.



CLASE 8.ª



0M9788058

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.ª



0M9788059

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.

l) 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".

5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	41 427,62	46 710,53
Administraciones Públicas deudoras	29 520,27	19 655,31
Operaciones pendientes de liquidar	16,46	-
Otros	11 770,89	10 644,43
	<u>82 735,24</u>	<u>77 010,27</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OM9788060

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	3 695,55	-
Otros	56 136,76	13 229,51
	59 832,31	13 229,51

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 la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	2 560 293,11	4 052 310,39
Valores representativos de deuda	1 854 503,33	2 264 634,19
Instrumentos de patrimonio	705 789,78	271 412,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 516 263,26
Cartera exterior	11 846 789,40	9 630 536,31
Valores representativos de deuda	2 428 273,17	2 221 888,09
Instrumentos de patrimonio	3 888 359,05	3 950 400,73
Instituciones de Inversión Colectiva	5 530 157,18	3 449 575,24
Derivados	-	8 672,25
Intereses de la cartera de inversión	3 353,50	45 399,86
	14 410 436,01	13 728 246,56

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM9788061

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 el Anexo III.

8. Tesorería

Al 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 la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	12 525 550,00	1 028 010,00	-	13 553 560,00
	14 925 550,00	1 028 010,00	-	15 953 560,00

	Constitución	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	-	12 525 550,00	-	12 525 550,00
	2 400 000,00	12 525 550,00	-	14 925 550,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de febrero de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.^a



OM9788062

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.028.010 euros, habiendo puesto en circulación 102.801 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 4 de julio de 2016.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 12.525.550 euros, habiendo puesto en circulación 1.252.555 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de noviembre de 2015.

b) **Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(11,43)	-
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(11,43)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 1 acción propia en cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



0M9788063

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	16 468 791,89	14 867 352,34
Número de acciones en circulación	1 595 355	1 492 555
Valor teórico por acción	10,32	9,96
Número de accionistas	105	105

d) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,99% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2016	2015
IBP Assets, S.L.	99,99%	99,99%
	99,99%	99,99%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M9788064

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 046 440,00	9 074 450,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	231 301,27
Otros	4 286 812,17	4 592 763,94
	12 333 252,17	13 898 515,21

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.^a



0M9788065

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

2016
Días

Periodo medio de pago a proveedores

154,76

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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.



CLASE 8.^a



0M9788066

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2015.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 2 miles de euros.

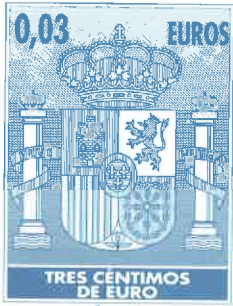
Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de un hombre y dos mujeres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

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



0M9788067

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	485 113,16	411,06	501 729,26	16 616,10	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		485 113,16	411,06	501 729,26	16 616,10	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	424 504,00	4 963,66	434 154,07	9 650,07	ES0313307003
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	199 378,00	4 980,44	203 943,23	4 565,23	ES0213307004
REPSOL YPF, S.A. 2,13 2017-05-24	USD	437 597,77	-	471 432,05	33 834,28	XS1422930054
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 061 479,77	9 944,10	1 109 529,35	48 049,58	
Emissiones avaladas						
I.C.O. 5,00 2017-04-10	USD	241 314,05	(4 987,93)	243 244,72	1 930,67	XS0294794705
TOTALES Emissiones avaladas		241 314,05	(4 987,93)	243 244,72	1 930,67	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	145 120,08	-	133 461,74	(11 658,34)	ES0118900010
BSCH	EUR	178 579,17	-	217 442,23	38 863,06	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	11 866,74	-	10 019,52	(1 847,22)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	145 088,87	-	151 105,93	6 017,06	ES0144580Y14
SAELTA YIELD SA	EUR	9 013,83	-	8 139,13	(874,70)	ES0105058004
ACERINOX	EUR	163 640,51	-	185 621,23	21 980,72	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		653 309,20	-	705 789,78	52 480,58	
TOTAL Cartera Interior		2 441 216,18	5 367,23	2 560 293,11	119 076,93	

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						
BUONI POLIENNAL 1,35 2022-04-15	EUR	235 518,75	85,03	231 806,89	(3 711,86)	IT0005086886
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	225 961,87	202,06	224 204,22	(1 757,65)	IT0005090318
BANK OF AMERICA CORP 2,60 2019-01-15	USD	275 661,66	2 260,41	288 913,60	13 251,94	US06051GEX34
I.C.O. 1,63 2018-09-14	USD	89 097,30	435,16	94 560,06	5 462,76	XS1489801107
TOTALES Deuda pública		826 239,58	2 982,66	839 484,77	13 245,19	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANCE LT 5,00 2019-09-11	USD	210 146,93	(5 884,72)	211 837,21	1 690,28	USG4721SAQ42
BAYER 2,38 2019-10-08	USD	191 228,83	(473,62)	191 757,76	528,93	USU07264AD38
ABBVIE INC 1,80 2018-05-14	USD	271 895,40	670,49	285 215,72	13 320,32	US00287YAN94
SUMITOMO BANK 1,62 2018-07-23	USD	273 582,54	528,51	285 780,40	12 197,86	US865622BU72
PEPSICO INC 1,85 2020-04-30	USD	268 589,36	2 223,58	282 003,72	13 414,36	US713448CS53
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	126 422,38	(2 169,16)	132 377,62	5 955,24	XS0557252417
HBOS PLC 0,39 2017-03-21	EUR	199 898,75	108,53	199 815,97	(82,78)	XS0292269544
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 541 764,19	(4 996,39)	1 588 788,40	47 024,21	
Acciones admitidas cotización						
BANCO NACIONAL	EUR	109 636,87	-	152 707,10	43 070,23	FR0000131104
RIO TINTO PLC	GBP	116 967,51	-	158 059,00	41 091,49	GB0007188757
ING GROEP	EUR	253 185,20	-	245 299,39	(7 885,81)	NL0011821202
ENGIE	EUR	8 340,91	-	7 114,44	(1 226,47)	FR0010208488
UBS, A.G.	CHF	96 868,58	-	95 884,63	(983,95)	CH0244767585
ASML HOLDINGS NV	EUR	58 525,88	-	72 628,65	14 102,77	NL0010273215
PANDORA A/S	DKK	40 721,85	-	46 479,37	5 757,52	DK0060252690
BASF AG	EUR	90 666,48	-	91 135,92	469,44	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	79 394,63	-	85 058,40	5 663,77	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	84 631,04	-	87 663,76	3 032,72	FR0000133308
K+S AG	EUR	31 380,07	-	37 846,92	6 466,85	DE000KSAG888
AUTOSTRADA SPA	EUR	13 793,52	-	12 643,68	(1 149,84)	IT0003506190
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	236 281,10	-	271 494,08	35 212,98	DE0007100000
LINDE AG	EUR	50 943,60	-	54 478,90	3 535,30	DE0006483001
EADS	EUR	44 581,79	-	53 162,64	8 580,85	NL0000235190
NOVARTIS	CHF	97 045,16	-	101 246,68	4 201,52	CH0012005267
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	171 358,51	-	147 093,71	(24 264,80)	GB0004544929
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	21 680,13	-	25 127,50	3 447,37	GB00B03MLX29



CLASE 8.^a



0M9788068

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



CLASE 8.^a



0M9788069

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	223 757,31	-	254 968,00	31 210,69	DE0008404005
ABB	CHF	197 165,94	-	203 863,10	6 697,16	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	236 101,87	-	275 901,36	39 799,49	FR0000120271
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	160 099,08	-	167 197,17	7 098,09	DE0005557508
UNILEVER NV-CVA	EUR	7 173,91	-	7 158,05	(15,86)	NL0000009355
ENI, S.P.A.	EUR	123 604,51	-	137 822,23	14 217,72	IT0003132476
ROCHE HOLDINGS	CHF	59 530,45	-	52 246,28	(7 284,17)	CH0012032048
SANOFI-AVENTIS	EUR	148 403,25	-	135 882,30	(12 520,95)	FR0000120578
AXA	EUR	86 332,42	-	101 696,40	15 363,98	FR0000120628
MICHELIN	EUR	164 304,60	-	201 569,90	37 265,30	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	117 569,73	-	130 419,49	12 849,76	FR0000125007
GROUPE DANONE	EUR	152 760,82	-	142 914,80	(9 846,02)	FR0000120644
SIEMENS AG-REG	EUR	265 696,41	-	331 595,20	65 898,79	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 548 503,13	-	3 888 359,05	339 855,92	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	350 000,10	-	349 762,26	(237,84)	FR0010149120
PART.BLACKROCK FUND	USD	41 072,85	-	39 895,27	(1 177,58)	US4642888360
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	316 720,07	-	313 930,34	(2 789,73)	IE00B3ZW0K18
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	USD	75 214,36	-	91 891,23	16 676,87	LU0211118053
PART.FIL LIMITED	USD	712 171,98	-	777 041,25	64 869,27	LU0251131958
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	75 000,00	-	80 742,37	5 742,37	LU0726357444
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	156 315,07	-	154 020,27	(2 294,80)	FR0011475078
PART.BLACKROCK ASSET	USD	156 912,49	-	153 987,78	(2 924,71)	IE00B53SZB19
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	533 946,25	-	586 410,60	52 464,35	LU1046547540
PART.FIL INVESTMENT MANAG	USD	161 001,79	-	154 861,51	(6 140,28)	LU0997586432
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	500 000,00	-	506 424,69	6 424,69	LU0151324422
PART.MUZINICH & CO LTD	USD	550 342,84	-	608 087,23	57 744,39	IE00B51H7M53
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	320 000,00	-	321 719,63	1 719,63	LU0194345913
PART.MASSACH FIN SERVICES	USD	456 495,94	-	472 162,82	15 666,88	LU0458495545
PART.AMUNDI INVESTMENT	USD	300 323,06	-	304 767,21	4 444,15	FR0012647451
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 705 516,80	-	4 915 704,46	210 187,66	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	534 373,02	-	614 452,72	80 079,70	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		534 373,02	-	614 452,72	80 079,70	
TOTAL Cartera Exterior		11 156 396,72	(2 013,73)	11 846 789,40	690 392,68	

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



0M9788070

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2017-03-31	USD	1 643 753,56	1 632 100,11	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 643 753,56	1 632 100,11	
TOTALES		1 643 753,56	1 632 100,11	

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

CLASE 8.^a

0M9788071

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	485 113,16	10 602,29	485 437,30	324,14	XS0895794658
ESTADO ESPANOL 2,15 2025-10-31	EUR	474 730,00	1 409,28	465 638,22	(9 091,78)	ES000000127G9
TOTALES Deuda pública		959 843,16	12 011,57	951 075,52	(8 767,64)	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	424 504,00	12 641,75	421 926,20	(2 577,80)	ES0313307003
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	199 378,00	4 905,17	199 197,15	(180,85)	ES0213307004
PAGARE REPSOL YPF, S.A. 1,11 2016-05-26	USD	471 167,18	-	457 346,36	(13 820,82)	XS1327551914
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 095 049,18	17 546,92	1 078 469,71	(16 579,47)	
Emisiones avaladas						
I.C.O. 5,00 2017-04-10	USD	241 314,05	2 413,68	235 088,96	(6 225,09)	XS0294794705
TOTALES Emisiones avaladas		241 314,05	2 413,68	235 088,96	(6 225,09)	
Acciones admitidas cotización						
ACS	EUR	34 426,47	-	30 175,76	(4 250,71)	ES0167050915
FERROVIAL, S.A.	EUR	42 077,67	-	44 984,24	2 906,57	ES0118900010
TELEFONICA, S.A.	EUR	85 194,60	-	70 467,98	(14 726,62)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	76 651,49	-	66 946,85	(9 704,64)	ES0178165017
BME	EUR	8 907,86	-	9 038,46	130,60	ES0115056139
IBERDROLA	EUR	47 766,17	-	49 799,65	2 033,48	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		295 024,26	-	271 412,94	(23 611,32)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BSCH 0,77 2016-04-25	USD	184 026,50	959,24	184 044,39	17,89	-
BKT 0,75 2016-06-10	USD	354 924,58	1 514,25	368 079,01	13 154,43	-
BANKIA SAU 1,00 2016-07-22	USD	320 689,02	1 412,24	322 068,34	1 379,32	-
BANCO DE SABADELL 1,15 2016-07-22	USD	318 703,33	1 623,50	322 071,52	3 368,19	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2016-11-25	EUR	200 000,00	98,41	200 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,40 2016-12-30	EUR	120 000,00	2,62	120 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 498 343,43	5 610,26	1 516 263,26	17 919,83	
TOTAL Cartera Interior		4 089 574,08	37 582,43	4 052 310,39	(37 263,69)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BANK OF AMERICA CORP 2,60 2019-01-15	USD	275 661,66	2 988,02	277 693,80	2 032,14	US06051GEX34
TOTALES Deuda pública		275 661,66	2 988,02	277 693,80	2 032,14	
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPANO 2,88 2016-05-19	EUR	304 551,00	2 671,00	305 230,32	679,32	XS0993306603
IBERDROLA FINANCE LT 5,00 2019-09-11	USD	210 146,93	(685,55)	202 890,91	(7 256,02)	USG4721SAQ42
BAYER 2,38 2019-10-08	USD	191 228,83	406,78	185 219,78	(6 009,05)	USU07264AD38
ABBVIE INC 1,80 2018-05-14	USD	271 895,40	611,87	274 969,65	3 074,25	US00287YAN94
SUMITOMO BANK 1,06 2018-07-23	USD	273 582,54	458,86	275 695,38	2 112,84	US865622BU72
PEPSICO INC 1,85 2020-04-30	USD	268 589,36	1 269,87	273 677,68	5 088,32	US713448CS53
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	126 422,38	(25,63)	127 601,78	1 179,40	XS0557252417
HBOS PLC 0,57 2017-03-21	EUR	199 898,75	42,05	199 665,45	(233,30)	XS0292289544
REPSOL INTL FINANCE 1,86 2020-12-16	EUR	99 152,50	80,16	99 243,34	90,84	XS1334225361
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 945 467,69	4 829,41	1 944 194,29	(1 273,40)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA DEUTS HO	EUR	9 997,81	-	10 153,72	155,91	DE000A1J5RX9
GLAXOSMITHKLINE	GBP	10 326,59	-	8 768,76	(1 557,83)	GB0009252882
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	9 212,48	-	9 852,66	640,18	DE0007100000
RECKITT BENCKISER PL	GBP	67 686,48	-	64 301,71	(3 384,77)	GB00B24CGK77
AUTOSTRADE SPA	EUR	62 192,30	-	62 646,50	454,20	IT0003506190
PUBLICIS	EUR	148 752,44	-	151 915,50	3 163,06	FR0000130577
VINCI SA	EUR	120 354,10	-	128 747,78	8 393,68	FR0000125486
SKF AB-B SHS	SEK	120 841,39	-	109 007,99	(11 833,40)	SE0000108227
PANDORA A/S	DKK	139 715,13	-	153 650,31	13 935,18	DK0060252690
ENI, S.P.A.	EUR	160 626,54	-	143 782,20	(16 844,34)	IT0003132476
ASML HOLDINGS NV	EUR	81 729,98	-	78 505,05	(3 224,93)	NL0010273215
VODAFONE GROUP PLC	GBP	197 185,63	-	179 854,21	(17 331,42)	GB00BH4HKS39
UBS, A.G.	CHF	100 622,16	-	95 185,76	(5 436,40)	CH0244767585
SNAM RETE GAS	EUR	8 949,07	-	9 384,69	435,62	IT0003153415
RIO TINTO PLC	GBP	137 706,00	-	128 408,42	(9 297,58)	GB0007188757
EADS	EUR	188 613,69	-	193 192,00	4 578,31	NL0000235190
RANDSTAND HOLDING	EUR	197 616,39	-	202 045,36	4 428,97	NL0000379121
SANOFI-AVENTIS	EUR	177 820,49	-	164 509,80	(13 310,69)	FR0000120578
GROUPE DANONE	EUR	138 894,52	-	143 306,28	4 411,76	FR0000120644



CLASE 8.^a



OM9788072

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



CLASE 8.^a



0M9788073

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	221 318,65	-	217 600,16	(3 718,49)	NL0000009538
ALLIANZ	EUR	15 239,72	-	16 845,65	1 605,93	DE0008404005
MUENCHENER	EUR	162 308,24	-	171 262,40	8 954,16	DE0008430026
UNILEVER NV-CVA	EUR	126 944,61	-	131 704,82	4 760,21	NL0000009355
ROCHE HOLDINGS	CHF	158 518,32	-	162 592,73	4 074,41	CH0012032048
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	9 364,52	-	9 229,30	(135,22)	GB0008706128
ACCOR	EUR	123 861,02	-	115 814,48	(8 046,54)	FR0000120404
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	82 648,06	-	81 931,21	(716,85)	DE0005557508
AXA	EUR	173 038,88	-	187 105,68	14 066,80	FR0000120628
MICHELIN	EUR	144 252,83	-	150 309,00	6 056,17	FR0000121261
BANCO NACIONAL	EUR	45 039,15	-	41 575,08	(3 464,07)	FR0000131104
RENAULT	EUR	154 137,04	-	176 645,41	22 508,37	FR0000131906
ING GROEP	EUR	204 620,96	-	181 072,80	(23 548,16)	NL0000303600
ENEL SPA	EUR	68 436,20	-	64 074,00	(4 362,20)	IT0003128367
TELECOM ITALIA SPA	EUR	66 518,81	-	68 469,60	1 950,79	IT0003497168
INTESA BCI S.P.A	EUR	145 743,24	-	136 949,71	(8 793,53)	IT0000072618
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 980 833,44	-	3 950 400,73	(30 432,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	USD	75 214,36	-	84 424,46	9 210,10	LU0211118053
PART.FIL LIMITED	USD	712 171,98	-	688 976,89	(23 195,09)	LU0251131958
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	75 000,00	-	77 024,06	2 024,06	LU0726357444
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	533 946,25	-	557 640,84	23 694,59	LU1046547540
PART.INVESCO ASSET MANAGE	USD	622 822,92	-	553 754,05	(69 068,87)	LU1075211869
PART.FIL INVESTMENT MANAG	USD	161 001,79	-	153 649,44	(7 352,35)	LU0997586432
PART.MUZINICH & CO LTD	USD	550 342,84	-	561 432,95	11 090,11	IE00B51H7M53
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 730 500,14	-	2 676 902,69	(53 597,45)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	758 324,04	-	772 672,55	14 348,51	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		758 324,04	-	772 672,55	14 348,51	
TOTAL Cartera Exterior		9 690 786,97	7 817,43	9 621 864,06	(68 922,91)	

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos USD/USD 125000 2016-03-31	USD	1 652 661,48	1 627 691,39	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		1 652 661,48	1 627 691,39	
TOTALES		1 652 661,48	1 627 691,39	



CLASE 8.^a



0M9788074



CLASE 8.^a



0M9788075

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a



0M9788076

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entrono algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.ª



0M9788077

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el pasado 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M9788078

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, de 4 de noviembre, 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.

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.

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 de febrero 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, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

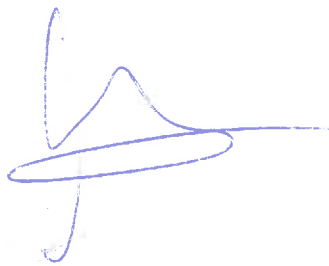
FIRMANTES:



D. Pedro Burgada Palleiro
Presidente



D.ª María Pilar Burgada Palleiro
Secretario



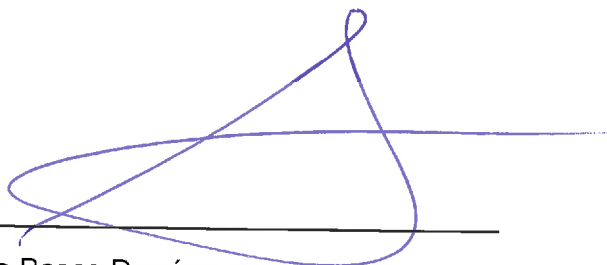
D.ª María Isabel Burgada Palleiro
Consejero

Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Fender Capital, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9788043 al 0M9788078, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de febrero de 2017.



D. Álvaro Basco Domínguez

Vicesecretario no Consejero