

**SMART-ISH FONDO DE GESTORES, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.

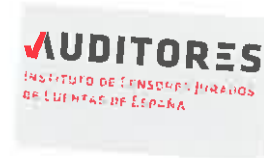
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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 Angel Díez Ruiz de Azúa

23 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/24892  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9854561

**CLASE 8.ª****Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	<b>9 268 158,17</b>	<b>10 833 257,94</b>
	45 100,39	83 803,71
Cartera de inversiones financieras	<b>8 677 222,37</b>	<b>10 426 310,83</b>
Cartera interior	<b>6 979 327,59</b>	<b>9 923 369,97</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 979 327,59	9 920 363,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	3 006,00
Cartera exterior	<b>1 697 894,78</b>	<b>502 940,86</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 695 675,28	502 056,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 219,50	884,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	545 835,41	323 143,40
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9 268 158,17</b>	<b>10 833 257,94</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



**CLASE 8.ª**  
FONDOS DE INVERSIÓN DE RENDIMIENTO VARIABLE



0M9854562

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>9 209 391,63</b>	<b>10 766 331,51</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 209 391,63	10 766 331,51
Capital	-	-
Partícipes	8 776 035,92	10 436 521,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	433 355,71	329 810,19
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>58 766,54</b>	<b>66 926,43</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	58 456,54	66 258,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	310,00	667,84
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9 268 158,17</b>	<b>10 833 257,94</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>631 410,88</b>	<b>887 655,32</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	446 560,88	508 653,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	184 850,00	379 001,72
<b>Otras cuentas de orden</b>		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>631 410,88</b>	<b>887 655,32</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M9854563

**CLASE 8.ª****Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 926,51	20 969,64
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(172 677,33)	(189 877,00)
Comisión de depositario	(157 057,76)	(173 262,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(9 463,23)	(11 484,45)
Otros	(6 156,34)	(5 130,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(157 750,82)</b>	<b>(168 907,36)</b>
Ingresos financieros	63,40	464,51
Gastos financieros	(79,64)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	304 690,42	296 282,01
Por operaciones de la cartera exterior	253 450,89	283 764,46
Por operaciones con derivados	51 239,53	12 517,55
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 659,02	3 799,13
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Deterioros	289 150,66	201 503,32
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	273 015,88	106 817,29
Resultados por operaciones con derivados	3 559,88	-
Otros	12 574,90	94 686,03
<b>Resultado financiero</b>	<b>595 483,86</b>	<b>502 048,97</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>437 733,04</b>	<b>333 141,61</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 377,33)	(3 331,42)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>433 355,71</b>	<b>329 810,19</b>

Las Notas 1 a 11, 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.

## Smart-ISH Fondo de Gestores, 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	433 355,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>433 355,71</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 436 521,32			329 810,19			10 766 331,51
Ajustes por cambios de criterio							
Ajustes por errores							
<b>Saldo ajustado</b>	<b>10 436 521,32</b>			<b>329 810,19</b>			<b>10 766 331,51</b>
Total ingresos y gastos reconocidos				433 355,71			433 355,71
Aplicación del resultado del ejercicio	329 810,19			(329 810,19)			
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	175 289,81						175 289,81
Reembolsos	(2 165 585,40)						(2 165 585,40)
Otras variaciones del patrimonio							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8 776 035,92</b>			<b>433 355,71</b>			<b>9 209 391,63</b>

CLASE 8.ª



0M9854564

Las Notas 1 a 11, 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.

## Smart-ISH Fondo de Gestores, 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	329 810,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>329 810,19</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 057 875,87	-	-	192 864,49	-	-	11 250 740,36
Ajustes por cambios de criterio							
Ajustes por errores							
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11 057 875,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192 864,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 250 740,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos				329 810,19			329 810,19
Aplicación del resultado del ejercicio	192 864,49			(192 864,49)			
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 003 455,67						2 003 455,67
Reembolsos	(2 817 674,71)						(2 817 674,71)
Otras variaciones del patrimonio							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>10 436 521,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>329 810,19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 766 331,51</b>

CLASE 8.ª



0M9854565



0M9854566

**CLASE 8.ª**

## **Smart-ISH Fondo de Gestores, 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**

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I. (en lo sucesivo el Fondo) fue constituido en Madrid el 13 de noviembre de 2007. Tiene su domicilio social en Calle Padilla, 32 de 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 18 de enero de 2008 con el número 3.956, 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.



0M9854567

## CLASE 8.ª

### Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 pignorarse 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 podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En el ejercicio 2015 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,25% 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 los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría 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.



0M9854568

**CLASE 8.ª**  
www.mtas.es

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 14.926,51 euros y a 20.969,64 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.



0M9854569

**CLASE 8.ª**

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.

### 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.

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**

ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES DE DERECHO PÚBLICO



0M9854570

## **Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **d) 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



0M9854571

## Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.



0M9854572

**CLASE 8.ª**



**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.



**CLASE 8.ª**  
Gestores de Fondos de Inversión



0M9854573

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 irre recuperable 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.



0M9854574

## CLASE 8.ª

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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".



0M9854575

## CLASE 8.ª

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.

i) 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.

j) 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.

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.

k) 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.



0M9854576

**CLASE 8.ª**

ANEXO 8.º A LOS RECURSOS ECONÓMICOS

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

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	38 685,04	75 198,40
Administraciones Públicas deudoras	3 769,82	4 431,23
Otros	2 645,53	4 174,08
	<u>45 100,39</u>	<u>83 803,71</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.

**5. Acreedores**

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	4 377,33	3 331,42
Operaciones pendientes de liquidar	37,49	16 374,76
Otros	54 041,72	46 552,41
	<u>58 456,54</u>	<u>66 258,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



**CLASE 8.ª**



0M9854577

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>6 979 327,59</b>	<b>9 923 369,97</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	6 979 327,59	9 920 363,97
Derivados	-	3 006,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 697 894,78</b>	<b>502 940,86</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	1 695 675,28	502 056,55
Derivados	2 219,50	884,31
	<b>8 677 222,37</b>	<b>10 426 310,83</b>

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 los Anexos III y IV 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 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.

#### 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	514 524,20	295 029,97
Otras cuentas de tesorería	31 311,21	28 113,43
	<b>545 835,41</b>	<b>323 143,40</b>



OM9854578

**CLASE 8.ª****Smart-ISH Fondo de Gestores, 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>9 209 391,63</u>	<u>10 766 331,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>746 232,98</u>	<u>920 354,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,34</u>	<u>11,70</u>
Número de partícipes	<u>265</u>	<u>307</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 los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



**CLASE 8.ª**



0M9854579

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **10. 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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 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 desde los últimos cuatro ejercicios.

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



**CLASE 8.ª**



0M9854580

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **11. 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 del ejercicio 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Smart Social Sicav S:A	EUR	397 924,82	-	413 663,25	15 738,43	ES0176062000
IIC Metavalor Internacional FI	EUR	497 568,48	-	661 286,92	163 718,44	ES0162757035
IIC Lierde SICAV	EUR	549 230,24	-	647 365,60	98 135,36	ES0158457038
IIC Solventis Eos SICAV	EUR	526 339,64	-	653 566,07	127 226,43	ES0130123039
IIC Arenberg Asset Management SICAV	EUR	510 829,65	-	638 895,86	128 066,21	ES0110042035
IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	417 458,27	-	534 836,54	117 378,27	ES0118626037
IIC Koala Capital SICAV	EUR	434 882,51	-	450 963,26	16 080,75	ES0133499030
IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	447 729,03	-	541 601,12	93 872,09	ES0137381036
IIC Espinosa Partners Inversiones FI	EUR	564 808,75	-	585 471,00	20 662,25	ES0133091035
IIC Cartesio Y FI	EUR	485 712,52	-	583 180,57	97 468,05	ES0182527038
IIC Belgravia Beta SICAV	EUR	453 208,04	-	647 130,23	193 922,19	ES0133496036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 285 691,95</b>	<b>-</b>	<b>6 357 960,42</b>	<b>1 072 268,47</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	564 722,87	-	621 367,17	56 644,30	ES0173751035
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>564 722,87</b>	<b>-</b>	<b>621 367,17</b>	<b>56 644,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 850 414,82</b>	<b>-</b>	<b>6 979 327,59</b>	<b>1 128 912,77</b>	

CLASE 8.ª



0M9854581

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	490 001,76	0	491 500,71	1 498,95	LU0908524936
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	592 898,62	0	587 044,14	(5 854,48)	IE00BWH63500
IIC Magallanes Value Investors UCITS- Iberian Equi	EUR	543 560,88	0	617 130,43	73 569,55	LU1330191971
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 626 461,26</b>	<b>0</b>	<b>1 695 675,28</b>	<b>69 214,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 626 461,26</b>	<b>0</b>	<b>1 695 675,28</b>	<b>69 214,02</b>	

CLASE 8.ª



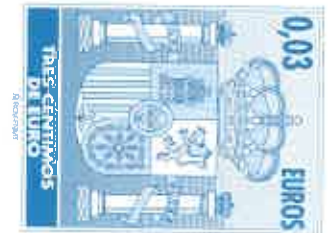
0M9854582

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	253 540,87	251 283,27	13/03/2017
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	193 020,00	196 620,00	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>446 560,87</b>	<b>447 903,27</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Ibex 35 10	EUR	184 850,00	186 268,00	20/01/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>184 850,00</b>	<b>186 268,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>631 410,87</b>	<b>634 171,27</b>	

CLASE 8.ª



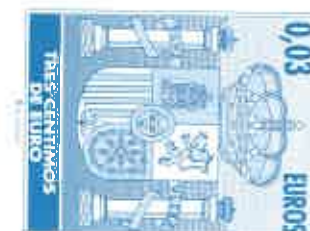
0M9854583

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Magallanes Iberian Equity FI - P	EUR	570 002,00	-	583 794,16	13 792,16	ES0159201021
IIC Cygnus Value FI - I	EUR	670 004,00	-	692 848,88	22 844,88	ES0117092025
IIC Metavalor Internacional FI	EUR	710 004,97	-	850 117,39	140 112,42	ES0162757035
IIC Lierde SICAV	EUR	717 164,70	-	811 109,76	93 945,06	ES0158457038
IIC Attitude Opportunities FI	EUR	536 819,98	-	581 286,65	44 466,67	ES0111192003
IIC Solventis Eos SICAV	EUR	627 103,01	-	696 429,30	69 326,29	ES0130123039
IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	652 457,66	-	561 020,71	(91 436,95)	ES0118626037
IIC Koala Capital SICAV	EUR	434 882,51	-	402 139,51	(32 743,00)	ES0133499030
IIC Mutuafondo Bolsa FI	EUR	589 159,36	-	662 100,14	72 940,78	ES0165193030
IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	493 063,96	-	575 628,09	82 564,13	ES0137381036
IIC Espinosa Partners Inversiones FI	EUR	564 808,75	-	619 455,76	54 647,01	ES0133091035
IIC Cartesio Y FI	EUR	485 712,52	-	577 922,40	92 209,88	ES0182527038
IIC BELGRAVIA Beta SICAV	EUR	600 824,93	-	829 239,57	228 414,64	ES0133496036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 652 008,35</b>	<b>-</b>	<b>8 443 092,32</b>	<b>791 083,97</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
IIC Arenberg Asset Management SICAV	EUR	695 702,45	-	775 418,82	79 716,37	ES0110042035
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	691 271,55	-	701 852,83	10 581,28	ES0173751035
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>1 386 974,00</b>	<b>-</b>	<b>1 477 271,65</b>	<b>90 297,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 038 982,35</b>	<b>-</b>	<b>9 920 363,97</b>	<b>881 381,62</b>	

CLASE 8.ª



0M9854584

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	490 001,76	-	502 056,55	12 054,79	LU0908524936
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>490 001,76</b>	<b>-</b>	<b>502 056,55</b>	<b>12 054,79</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>490 001,76</b>	<b>-</b>	<b>502 056,55</b>	<b>12 054,79</b>	

CLASE 8.ª



0M9854585

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	382 980,00	393 840,00	18/03/2016
FUTURO EUR/USD 125000	USD	125 673,59	125 345,43	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>508 653,59</b>	<b>519 185,43</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO S&P 500 50	USD	92 561,72	93 745,39	18/03/2016
FUTURO Ibex 35 10	EUR	286 440,00	285 789,00	15/01/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>379 001,72</b>	<b>379 534,39</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>887 655,31</b>	<b>898 719,82</b>	

CLASE 8.ª



0M9854586



CLASE 8.ª



0M9854587

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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%.

Durante el primer semestre Smart-ISH ha mantenido una cartera muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Se ha vendido el fondo Attitude Opportunities y ha entrado en cartera Smart Social SICAV. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, cercana al 70% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Asociación de Seguros de Vida



0M9854588

## **Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Durante el segundo semestre Smart-ISH ha mantenido una cartera muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Cygnus Value se ha fusionado en Cygnus Utilities Infraestructuras y Renovables, en el que mantenemos la inversión. Solo se ha producido un cambio de fondos en cartera. Se ha vendido el fondo Mutuafondo Bolsa. Para no perder exposición a renta variable se han comprado futuros de índices bursátiles. La inversión en renta variable global ha sido alta durante todo el periodo, cercana al 75% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.

Smart-ISH Fondo de Gestores FI ha utilizado a lo largo del año 2015 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, Ibex 35 y S&P 500 (mini), Nikkei 225, y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión. Ha cerrado ejercicio con posiciones vendedoras de 2 contratos de futuros del Ibex 35, con un nominal que representa el 2,02% del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 6 futuros comprados del DJ Euro Stoxx 50 y 2 del cambio EUR/USD, con un nominal equivalente al 2,13% y al 2,73%, respectivamente, del patrimonio del Fondo.

#### **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**



0M9854589

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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



0M5539879

**Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 0M9854503 al 0M9854528 Del 0M9854529 al 0M9854531
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9854532 al 0M9854557 Del 0M9854558 al 0M9854560
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9854561 al 0M9854586 Del 0M9854587 al 0M9854589

**FIRMANTES:**

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejera

D. Angel Olea Rico  
Consejero