



AUDIT | ADVISORY

CAUCE MIXTO VARIABLE, F.P.

**INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO 2016**

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los partícipes de **CAUCE MIXTO VARIABLE, FONDO DE PENSIONES**, por encargo del Consejo de Administración de Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **CAUCE MIXTO VARIABLE, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores 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 **CAUCE MIXTO VARIABLE, FONDO DE PENSIONES**, 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 libre 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 del fondo **CAUCE MIXTO VARIABLE, FONDO DE PENSIONES**, al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524



Luis Molinero
Auditor de cuentas – Socio

Madrid, 5 de abril de 2017.

CAUCE MIXTO VARIABLE, F.P.

EJERCICIO 2016

➤ CUENTAS ANUALES:

BALANCE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

MEMORIA ANUAL

➤ INFORME DE GESTION

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2016	2015
B) INVERSIONES	5	31.023.317,35	31.592.988,63
2. Financieras		31.023.317,35	31.592.988,63
2.1. Instrumentos del patrimonio		13.328.426,90	20.263.253,09
2.3. Valores representativos de deuda		11.031.700,08	12.080.913,04
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		166.905,41	189.151,67
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		4.903.258,15	-
2.13. Revalorización de inversiones financieras		1.801.416,37	1.508.390,98
2.14. Minusvalías de inversiones financieras		(208.389,56)	(2.448.720,15)
E) DEUDORES		685.838,97	535.592,66
5. Deudores varios	5.IV	535.611,97	408.706,97
6. Administraciones Públicas	7	150.227,00	126.885,69
F) TESORERIA	5.V	2.243.704,89	2.213.625,93
1. Bancos e Instituciones de crédito c/c vista		1.107.424,89	590.625,93
3. Activos del mercado monetario		1.136.280,00	1.623.000,00
TOTAL ACTIVO		33.952.861,21	34.342.207,22

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2016	2015
A) FONDOS PROPIOS	8	33.280.979,99	32.891.816,05
1. Cuenta de Posición de Planes		33.280.979,99	32.891.816,05
C) ACREEDORES	6	671.881,22	1.450.391,17
5. Entidad Gestora	6	32.980,09	33.161,34
6. Entidad Depositaria	6	18.607,90	14.788,22
7. Acreedores servicios profesionales	9	11.047,30	10.823,45
9. Administraciones Públicas	7	60.042,93	47.021,35
11. Otras deudas	6	549.203,00	1.344.596,81
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.952.861,21	34.342.207,22

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2016

(en euros con decimales)

	Notas	2016	2015
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		802.458,37	814.155,18
b. Ingresos de inversiones financieras	5.II	802.451,92	813.705,15
c. Otros ingresos		6,45	450,03
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	-	(364.015,32)	(31.784,06)
b. Gastos de inversiones financieras		(359.195,48)	(29.113,32)
c. Otros gastos		(4.819,84)	(2.670,74)
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-	(463.833,21)	(489.390,55)
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(379.548,06)	(399.884,22)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(72.315,68)	(77.451,82)
c. Servicios exteriores		(11.728,33)	(11.807,96)
e. Otros gastos		(241,14)	(246,55)
5. RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	5.II	(1.400.106,33)	990.195,54
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		(1.400.106,33)	990.195,54
6. VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INST. FINANCIEROS	-	2.533.355,98	(1.332.910,78)
b. Variación de valor razonable de inversiones financieras		2.533.355,98	(1.332.910,78)
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	1.107.859,49	(49.734,67)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL
31 DE DICIEMBRE DE 2016

(en euros con decimales)

CUENTA DE POSICIÓN	2016	2015
A) SALDO INICIAL EJERCICIO	32.891.816,05	31.982.162,76
B) ENTRADAS:	2.890.736,61	3.795.488,27
1. Aportaciones	1.122.642,46	1.175.777,22
1.2. Aportaciones de partícipes	1.129.199,66	1.181.728,58
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	(6.557,20)	(5.951,36)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	660.234,66	2.619.711,05
2.1 Procedentes de planes de pensiones	660.234,66	2.527.803,08
2.2 Procedentes de planes de previsión de asegurados	-	91.907,97
6. Resultados del Fondo imputados al Plan	1.107.859,49	-
6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan	1.107.859,49	-
C) SALIDAS:	(2.501.572,67)	(2.885.834,98)
1. Prestaciones y liquidez	(872.797,42)	(1.200.745,22)
1.1. Prestaciones	(832.637,33)	(1.148.462,99)
1.2. Liquidez de derechos consolidados	(40.160,09)	(52.282,23)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	(1.628.775,25)	(1.635.355,09)
2.1. A otros planes de pensiones	(1.603.718,24)	(1.631.081,23)
2.1. A planes de previsión asegurados	(25.057,01)	(4.273,86)
6. Resultados del Fondo imputados al Plan	-	(49.734,67)
6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	(49.734,67)
D) SALDO FINAL EJERCICIO	33.280.979,99	32.891.816,05

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL FONDO DE PENSIONES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2016
(en euros con decimales)

	Notas	2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
1. Resultado del ejercicio	PyG	1.107.859,49	(49.734,67)
2. Ajustes del resultado	PyG	(1.509.660,58)	49.734,67
a) Comisiones de la entidad gestora (*)		32.980,09	399.884,22
b) Comisiones de la entidad depositaria (*)		18.607,90	77.451,82
c) Resultados por bajas de enajenación de instrumentos financieros		1.400.106,33	(990.195,54)
d) Ingresos Financieros		(802.451,92)	(813.705,15)
e) Gastos financieros		359.195,48	29.113,32
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(2.533.355,98)	1.332.910,78
h) Otros ingresos y gastos		15.257,52	14.275,22
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		(365.836,42)	(421.339,67)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(204.655,91)	36.383,93
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (*)		(161.180,51)	(457.723,60)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		787.706,62	756.528,43
b) Cobros de dividendos		405.570,16	427.124,90
c) Cobros de intereses		382.966,26	372.654,07
d) Otros pagos (cobros)		(829,80)	(43.250,54)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		20.069,11	335.188,76
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones		(108.515.345,40)	(112.065.852,88)
b) Instrumentos de patrimonio		(96.322.465,00)	(104.677.069,02)
c) Valores representativos de deuda		(4.641.114,40)	(7.211.577,86)
d) Depósitos bancarios		(7.000.000,00)	-
e) Derivados		(551.766,00)	(177.206,00)
7. Cobros por desinversiones		109.128.630,31	110.712.477,84
b) Instrumentos de patrimonio		100.949.901,57	103.363.310,74
c) Valores representativos de deuda		5.662.388,74	7.096.964,10
d) Depósitos bancarios		2.100.000,00	-
e) Derivados		416.340,00	252.203,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		613.284,91	(1.353.375,04)
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES			
9. Aportaciones, prestaciones y movilizaciones		(603.275,06)	959.387,96
a) Aportaciones		1.122.642,46	1.175.777,22
b) Prestaciones		(757.376,93)	(1.200.745,22)
c) Movilizaciones		(968.540,59)	984.355,96
11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes		(603.275,06)	959.387,96
D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.V	2.213.625,93	2.272.424,25
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.V	2.243.704,89	2.213.625,93

(*) En el presente ejercicio se han adaptado estos epígrafes a las instrucciones de cumplimentación de la información estadístico-contable.

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2016

ÍNDICE

1.	<i>NATURALEZA DEL FONDO</i>	7
2.	<i>BASES DE PRESENTACIÓN</i>	9
3.	<i>DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</i>	10
4.	<i>NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</i>	11
5.	<i>ACTIVOS FINANCIEROS</i>	14
6.	<i>PASIVOS FINANCIEROS</i>	21
7.	<i>SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</i>	21
8.	<i>FONDOS PROPIOS</i>	22
9.	<i>OPERACIONES VINCULADAS</i>	22
10.	<i>ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE</i>	23
11.	<i>OTRA INFORMACIÓN</i>	23

MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

1. NATURALEZA DEL FONDO

Cauce Mixto Variable, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 7 de septiembre de 1999 y figura inscrito con el código F0664 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. El Fondo tiene adherido un único plan de pensiones “Plan de Pensiones Individual Caminos Bolsa”, que se integró con fecha 22 de noviembre de 1999. Este Plan pertenece al sistema individual y se ajusta a la modalidad legal de “Aportación Definida”.

El Fondo carece de personalidad jurídica propia, correspondiendo la administración y representación a la Entidad Gestora del Fondo, Gespensión Caminos E.G.F.P., S.A.U., inscrita con el código G0067 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y domiciliada en la calle Fernando El Santo 3, 1º de Madrid.

La Entidad Depositaria del Fondo es Banco Caminos, S.A., inscrita con el código D0107 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, que está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que es la Entidad Depositaria del Fondo y está domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8.

Ambas entidades, gestora y depositaria, mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

El marco legislativo por el que se regirá, fundamentalmente, es el siguiente:

- Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, habiendo sido modificado por última vez por la Ley 25/2015 de 29 de julio.
- Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de dicha Ley, habiendo sufrido modificación por última vez por el RD 1060/2015 de 20 de noviembre de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
- Orden EHA/251/2009 por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones.
- Orden Ministerial EHA/407/2008 por la que se desarrolla la normativa de planes y fondos de pensiones en materia financiero-actuarial, del régimen de inversiones y de procedimientos registrales, modificado por última vez por el Real Decreto 681/2014 de 1 de agosto.
- Orden Ministerial ECC/2316/2015, de 4 de noviembre, relativa a las obligaciones de información y clasificación de productos financieros.

En la política de inversión del Fondo se define, la vocación inversora, el objetivo de gestión, los criterios de las inversiones y la diversificación de riesgos.

El Fondo tiene como objetivo buscar el crecimiento del valor de la participación a medio-largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento, optimizando el binomio rentabilidad-riesgo.

Así, el objetivo de gestión del fondo va encaminado a proporcionar al partícipe, con un horizonte de inversión de medio / largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en los distintos valores de renta variable y activos de renta fija.

Los activos en los que invertirá el Fondo serán seleccionados bajo los supuestos de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a sus necesidades.

Los criterios de Inversión y diversificación de riesgos del Fondo son los siguientes:

- En todo momento, las inversiones del Fondo de Pensiones estarán suficientemente diversificadas, de forma que se evite la dependencia excesiva de una de ellas, de un emisor determinado o de un grupo de entidades, y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera, debiendo ajustarse a los límites y condiciones de diversificación y dispersión del riesgo establecidos en cada momento por la legislación vigente.
- La inversión en renta variable estará comprendida entre el 30% y el 70% del patrimonio del fondo, incluyendo la inversión en renta variable a través de I.I.C. Será en acciones nacionales o extranjeras, principalmente valores negociados en las Bolsas de Valores de los países integrados en la OCDE, y dentro de éstos, los países miembros de la Unión Europea y Estados Unidos). También se contempla la posibilidad de invertir en mercados de países emergentes y en bonos convertibles en acciones.
- Se invertirá en depósitos a plazo y en activos de renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no). La inversión en éstos últimos equivaldrá de forma estructural, como mínimo, al 50% del patrimonio del fondo, con una duración global máxima de 5 años. Si bien, el porcentaje podrá ser inferior, sin bajar del 30% del patrimonio, si las circunstancias de mercado lo aconsejan. Se centrará en valores negociados en mercados organizados de países de la O.C.D.E., principalmente Deuda Pública de Estados miembros y activos de emisores privados, con calificación crediticia de hasta BBB- en cada momento.
- Independientemente de lo anterior, se podrá tener hasta un 30% del patrimonio en emisiones con calificación crediticia por debajo de BBB- y/o incluso sin calificar. Caso de superar dicho porcentaje, se procederá a la venta ordenada de dichas emisiones dentro del plazo marcado por la legislación vigente, de tal forma que no cause perjuicio alguno al partícipe.
- Los depósitos que se contraten, se harán con entidades de crédito radicadas en un Estado miembro de la UEM, o de la OCDE, sujetas a supervisión prudencial.
- El Fondo podrá invertir en divisa distinta del euro, si bien el peso variará en función de la estrategia inversora establecida para cada momento.
- La inversión a través de IIC será como máximo del 20% del activo del Fondo de Pensiones.
- El fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión o cobertura de posiciones. El importe máximo del riesgo asumido a través de productos derivados será del 25% del activo del fondo de Pensiones.

- La inversión en otro tipo de activos o valores distintos de los anteriores no podrá ser superior al 5% del patrimonio del Fondo.
- El coeficiente de liquidez será el establecido por la legislación vigente en cada momento o en su caso por los mecanismos fijados al efecto, estando establecido en la actualidad en el 1% del activo del Fondo incluyendo las posiciones en banco, intermediarios financieros y activos monetarios con vencimiento igual o inferior a 3 meses.
- El porcentaje de inversión en inmuebles estará a lo sujeto a las limitaciones establecidas por la legislación vigente en cada momento; actualmente en el 30% del patrimonio del Fondo.

Dado que el Fondo mantiene una política de inversión abierta a fin de que el gestor pueda orientarse hacia los mercados que considere más atractivos para la inversión del Fondo en cada momento, no siendo su intención que la inversión se acomode a la de un índice de referencia fijo al cual deba seguir.

El fondo se encuadra dentro de la categoría fondos de renta variable mixta de Inverco.

El Departamento de Control de Riesgos realiza controles sobre el riesgo de mercado, riesgo normativo, de crédito, de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de apalancamiento y operativo. Para ello mide, controla y cuantifica, en la medida de lo posible, los siguientes aspectos:

- La inversión en activos que cumplan con los principios establecidos en la política de inversión.
- La operativa con contrapartes autorizadas y la probabilidad de incumplimiento por parte de las mismas.
- La medición del riesgo de mercado mediante la metodología VAR.
- La calificación crediticia de los activos en cartera, verificando que cumplen con el rating mínimo o están en el rango estipulado en la política.
- La duración global de la cartera de renta fija.
- Los límites y coeficientes, tanto legales, como internos.
- El nivel de inversión en divisas distintas del euro.
- El grado de apalancamiento del fondo en instrumentos financieros derivados.
- Las operaciones vinculadas (que se realizan siempre beneficiando al partícipe).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **CAUCE MIXTO VARIABLE, F.P.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, el Documento Marco de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, aprobado por la Orden EHA/251/2009 de 6 de febrero de 2009 del Ministerio de Economía y Hacienda, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2016, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las Cuentas Anuales se expresan en euros con decimales.

b) Utilización de juicios y aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Gestora del Fondo de pensiones de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las actuales circunstancias.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos o en el caso de que no exista un mercado activo.
- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

Las estimaciones e hipótesis realizadas están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible, que bien estas revisiones periódicas o acontecimientos futuros obliguen a modificar estas estimaciones e hipótesis en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los Fondos de Pensiones son patrimonios creados al objeto de dar cumplimiento a Planes de Pensiones y se nutren de las aportaciones de sus partícipes y de los ingresos procedentes de la inversión de éstas para generar, a favor de aquellos, rentas o capitales. Los resultados obtenidos por el Fondo se destinan íntegramente a incrementar el valor del patrimonio del Plan en aplicación del principio de capitalización establecido en el artículo 8 del Real Decreto Legislativo 1/2002, que establece que los Planes de Pensiones se instrumentarán mediante sistemas financieros y actuariales de capitalización.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inversiones financieras

La totalidad de los activos financieros que se incluyen en la cartera se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como órgano supervisor.

Se valoran inicialmente por su valor de adquisición sin incluir los costes de transacción, los cuales son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La valoración al cierre de ejercicio corresponde a su valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. El ajuste a valor razonable de las inversiones financieras se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor de mercado:

- Para los títulos cotizados, tanto de renta fija como acciones y otras participaciones análogas el precio de mercado de los títulos, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial del día de cierre del ejercicio, si existiera, o el inmediato hábil anterior.
- En los títulos de renta fija se considera valor del mercado el obtenido a través de servicios de información financiera que suministren precios de los activos elaborados de forma fiable y consistente en base a los precios de compra ofrecidos por instituciones financieras participantes activas en el mercado. A falta de dicha información se ha considerado en algunos casos los precios ofertados por contribuidores de forma regular y estable.
- Para los valores de renta fija sin cotización oficial o con cotización no representativa, el valor obtenido en base a la actualización de flujos financieros derivados de las inversiones, tomando como referencia una tasa de rendimiento del mercado.
- Cuando existen activos monetarios, activos de renta fija o adquisiciones temporales de activos con vencimiento inferior a 6 meses se entiende por valor de realización: para los que cotizan en mercado regulado, la cotización oficial; para los no cotizados, el valor de realización equivale al precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Las revalorizaciones o minusvalías a valor razonable de los activos financieros al cierre se recogen en el activo del balance.

Los Intereses de Renta Fija Devengados son recogidos en el Activo del Balance en el epígrafe "Intereses de Valores representativos de deuda".

Los depósitos en bancos y en entidades de depósito, no están ligados a las partidas de revalorización/minusvalía e intereses de renta fija, pues figuran en el activo del balance por su valor razonable, siendo este el valor de mercado más los intereses devengados y no cobrados.

b) Tesorería

Además del efectivo existente en cuentas a la vista junto con los intereses a cobrar no vencidos, también se incluyen, en el epígrafe activos monetarios los valores de renta fija con pacto de reventa, y los saldos en sociedades de valores que se consideran instrumentos financieros de gran liquidez, así como los depósitos en bancos y en entidades de crédito que en el momento de su adquisición su vencimiento no fuera superior a 3 meses.

c) Operaciones con Productos Derivados

En las operaciones con futuros se registran exclusivamente los depósitos de garantía.

Se registran los beneficios o pérdidas latentes por diferencias de cotización que se recogen diariamente, reflejándose en cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Resultados por enajenación de inversiones financieras” tanto para las operaciones cerradas como para las operaciones abiertas siempre que tengan liquidación diaria.

Los depósitos en garantía procedentes de las posiciones abiertas al cierre de ejercicio se reflejan dentro del saldo que aparece en el activo del balance en su epígrafe “Deudores varios”.

d) Cuenta de Posición

La cuenta de posición representa la participación económica del Plan de Pensiones integrado en el Fondo.

Con abono a esta cuenta se contabilizan las aportaciones de los partícipes, los derechos consolidados trasladados desde otros planes y los beneficios del Fondo imputados al Plan.

Con cargo a esta cuenta se atiende el pago de prestaciones del Plan, la liquidez de derechos consolidados en los supuestos excepcionales, el traslado de derechos consolidados a otros planes y las pérdidas del Fondo imputadas al Plan.

e) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose diariamente de acuerdo con el tipo de cambio vigente al final de cada día. Las diferencias de cambio se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

f) Saldos con terceros

Los deudores figuran en el activo del balance por su valor nominal entregado considerándose en su totalidad deudores a corto. Los acreedores figuran en el pasivo del balance por su valor de reembolso considerados igualmente acreedores a corto.

g) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan siguiendo el principio del devengo, es decir, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos, periodificándose diariamente, los gastos previstos de una cierta magnitud, con la finalidad de reconocer el valor patrimonial del Fondo y el importe del derecho consolidado de cada partícipe.

Por los servicios prestados por las Entidades Gestora y Depositaria, el Fondo abona unas comisiones mensuales y trimestrales respectivamente, que se devengan diariamente.

Para la Entidad Depositaria y la Entidad Gestora, la comisión asciende al 0,23% (0,25% hasta 31 de mayo de 2016) y 1,20% respectivamente, sobre el patrimonio total del Fondo. Adicionalmente la Entidad Depositaria cobra comisiones de liquidación por las operaciones de inversión.

h) Impuestos

De acuerdo con la normativa legal aplicable, los Fondos de Pensiones están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero, teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. En consecuencia, el Fondo no registra gasto alguno por el Impuesto de Sociedades.

De acuerdo con la legislación vigente la constitución, disolución y modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los Fondos de Pensiones, están exentos en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

Respecto del Impuesto sobre el Valor Añadido están exentos los servicios de gestión prestados por las Sociedades Gestora y Depositaria del Fondo.

i) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones con Banco Caminos, S.A. (entidad depositaria del Fondo) y Gefonsa, Sociedad de Valores, S.A. (ambas sociedades pertenecen al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, al igual que la sociedad gestora). Para ello, la sociedad gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

j) Determinación del valor liquidativo de los Planes de Pensiones

Los derechos consolidados del Plan de Pensiones integrado en el Fondo se determinan basándose en las unidades de cuenta que se asignan al Plan. Para ello, se calcula el importe en unidades de cuenta de todo movimiento del Plan que implique entrada o salida de recursos, de acuerdo con el sistema de valoración expuesto en las normas de funcionamiento del Fondo, que se articula en la forma siguiente: se establece una unidad de cuenta de Fondo de Pensiones, a la cual se convierten todos los movimientos patrimoniales realizados por los partícipes de los planes que integran el Fondo: aportaciones, prestaciones, traspaso de derechos, etc., así como los gastos e ingresos específicos de un plan determinado, que son movimientos patrimoniales de éstos dentro del Fondo. Dicho valor de unidad de cuenta se determina diariamente, cada día hábil, de acuerdo con la valoración de los activos del Fondo.

El valor de los derechos consolidados de los partícipes correspondientes, así como las cuentas de posición de los planes corresponderá al resultado de multiplicar las unidades de cuenta asignadas respectivamente, por el valor de la unidad de cuenta a la fecha.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

Las clases de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CLASES / CATEGORÍAS	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos a valor razonable con cambios en PyG	14.301.636,78	18.826.814,35	11.818.422,42	12.766.174,28	4.903.258,15	-	31.023.317,35	31.592.988,63
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	535.611,97	408.706,97	535.611,97	408.706,97
Efectivo en Tesorería	-	-	-	-	2.243.704,89	2.213.625,93	2.243.704,89	2.213.625,93
TOTAL	14.301.636,78	18.826.814,35	11.818.422,42	12.766.174,28	7.682.575,01	2.622.332,90	33.802.634,21	34.215.321,53

I. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la Cartera al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, se indica en el ANEXO I, y su clasificación por sectores es la siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Gobiernos	-	1.278.735,50
Entes públicos y estatales	443.505,00	124.807,50
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	649.369,50	664.926,00
Aparcamiento y autopistas	2.660.269,17	2.537.256,75
Electricidad, gas, agua y petróleo	913.990,00	2.022.027,80
Banca, Servicios financieros	2.416.724,50	5.266.589,97
Industria química y farmacéutica	160.480,00	-
Alimentación, bebidas y tabaco	400.425,00	598.840,00
Bienes de consumo, textil, papel	154.042,50	-
Bienes de equipo y maquinaria	307.120,00	517.935,00
Tecnología, comunicaciones e informática	155.850,00	290.407,92
Construcción	-	829.725,00
Transportes y comunicaciones	141.047,50	-
Fondos Euro	476.424,56	467.395,09
IIC Grupo	3.281.487,36	3.997.977,23
Subtotal Cartera interior	12.160.735,09	18.596.623,76
Gobiernos	973.319,34	962.457,39
Electricidad, gas, agua y petróleo	2.353.481,50	1.891.982,00
Banca, Servicios financieros	2.251.742,32	3.814.942,50
Tecnología, medio. Y telecomunicaciones	366.970,00	428.020,00
Industria química y farmacéutica	1.066.788,15	887.931,26
Alimentación, bebidas y tabaco	142.520,00	-
Automóvil	307.012,50	488.150,00
Bienes de consumo, textil, papel	404.747,50	-
Bienes de equipo y maquinaria	409.457,50	-
Tecnología, comunicaciones e informática	1.348.635,39	2.048.657,88
Otras industrias y servicios	517.615,00	245.671,30
Servicios financieros	437.120,00	1.021.150,00
Bienes de consumo	751.057,07	479.939,16
Construcción e inmobiliarias	1.230.656,75	469.484,67
Energía	317.602,31	-
Estructuras	413.675,18	-
Transportes y comunicaciones	418.467,50	-
Fondos renta variable emergente	81.550,69	68.827,04
Subtotal Cartera exterior	13.792.418,70	12.807.213,20
Depósitos en entidades de crédito	4.903.258,15	-
Intereses	166.905,41	189.151,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.023.317,35	31.592.988,63

Los títulos se encuentran depositados al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 en Banco Caminos, S.A., que es la entidad depositaria del Fondo.

Los vencimientos, en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

CONCEPTO	2017	2018	2019	2020	2021	> 2021	TOTAL
Cartera Interior	673.857,82	306.716,28	1.133.439,44	1.856.128,61	430.318,70	1.242.204,49	5.642.665,34
Cartera Exterior	-	1.448.258,01	1.245.178,70	1.049.839,26	314.846,30	2.117.634,81	6.175.757,08
TOTAL	673.857,82	1.754.974,29	2.378.618,14	2.905.967,87	745.165,00	3.359.839,30	11.818.422,42

Al cierre del ejercicio 2016, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2016	Intereses a 31/12/2016	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	4.900.000,00	618,18	2.639,97	0,15%	2017

Al cierre del ejercicio 2015, la sociedad no mantenía posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito.

II. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El detalle de los ingresos de las inversiones financieras, así como los resultados obtenidos por la realización de inversiones financieras, en el presente ejercicio, es el siguiente:

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS:	2016	2015
RF interior deuda pública	28.580,44	68.436,91
RF interior privada cotizada	95.870,20	54.627,45
RF interior emisiones avaladas	5.912,77	5.887,23
RF interior valores entidades de crédito	54.652,32	70.505,09
RF exterior deuda pública	37.307,66	39.372,07
RF exterior privada cotizada	128.548,06	130.287,58
Intereses depósitos en entidades financieras	3.744,08	-
Intereses en Adquisición temporal de activos	2.131,33	2.603,94
Intereses de cuentas bancarias	818,94	1.994,66
Otros	72,65	65,98
SUBTOTAL INTERESES	357.638,45	373.780,91
Dividendos Valores Nacionales	190.877,75	222.612,65
Dividendos Valores Extranjeros	248.218,82	217.311,59
SUBTOTAL DIVIDENDOS	439.096,57	439.924,24
SUBTOTAL OTROS INGRESOS	5.716,90	-
TOTAL	802.451,92	813.705,15

CONCEPTO	BENEFICIOS VENTA Y AMORTIZACIÓN		PERDIDAS VENTA Y AMORTIZACIÓN		NETO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Instrumentos de patrimonio	2.152.457,81	2.018.600,96	(3.391.758,60)	(1.203.604,20)	(1.239.300,79)	814.996,76
Valores representativos de deuda	46.600,21	115.932,76	(72.257,18)	(15.868,98)	(25.656,97)	100.063,78
Derivados y otros	418.235,87	252.203,00	(553.384,44)	(177.068,00)	(135.148,57)	75.135,00
TOTAL	2.617.293,89	2.386.736,72	(4.017.400,22)	(1.396.541,18)	(1.400.106,33)	990.195,54

En el epígrafe de gastos de inversiones financieras se incluyen, principalmente, los costes de transacción de las operaciones de compra, así como el importe de las retenciones practicadas al fondo consideradas no deducibles.

La variación en el valor razonable durante el ejercicio de los activos financieros asignados con carácter general a la categoría de "Otros activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias", es la siguiente:

	2016			2015		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total
Ajuste de valor al inicio del ejercicio	(1.436.438,74)	496.109,57	(940.329,17)	(263.538,23)	652.507,09	388.968,86
Ajuste de valor al cierre del ejercicio	973.209,88	619.816,93	1.593.026,81	(1.436.438,74)	496.109,57	(940.329,17)
Variación del ajuste a valor razonable	2.409.648,62	123.707,36	2.533.355,98	(1.172.900,51)	(156.397,52)	(1.329.298,03)

III. PRODUCTOS DERIVADOS

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con Productos Derivados, con carácter de inversión sobre renta variable.

Las variaciones producidas de la evolución de las variables, objeto de los contratos de operaciones con productos derivados, son registradas en Pérdidas y Ganancias diariamente siendo su contrapartida la cuenta abierta con el intermediario.

Al cierre del ejercicio 2016 las posiciones abiertas en instrumentos derivados son las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	MERCADO	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Euro Stoxx 50	75	17-03-2017	EUREX	2.457.750,00	2.410.500,00	Índice Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	75			2.457.750,00	2.410.500,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	75			2.457.750,00	2.410.500,00	

Al cierre del ejercicio 2015 no existen posiciones abiertas en instrumentos derivados.

IV. DEUDORES

El detalle del saldo sobre **Préstamos y Partidas a Cobrar** es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Garantías productos derivados	181.314,60	-
Dividendos pendientes de liquidar	2.342,79	6.670,25
Venta de valores a liquidar	351.954,58	402.036,72
TOTAL	535.611,97	408.706,97

V. TESORERIA

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Banco Caminos, S.A.	1.089.686,74	590.617,30
Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A.	17.735,40	-
Intereses periodificados	2,75	8,63
BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA	1.107.424,89	590.625,93
Repos	1.136.280,00	1.623.000,00
ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	1.136.280,00	1.623.000,00
TOTAL TESORERIA	2.243.704,89	2.213.625,93

Los tipos de interés que devengan los saldos de las cuentas de tesorería de Banco Caminos, S.A., al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, son los siguientes:

Entidad	2016	2015
Banco Caminos, S.A.	0,10%	0,25%

El detalle del Repo, mantenido por el Fondo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

Ejercicio	Valor	Efectivo	Fecha de vencimiento
2016	Bonos del Estado 1,15%	1.136.280,00	02/01/2017
2015	Bono Tesoro Público 1,40%	1.623.000,00	04/01/2016

VI. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

RIESGO DE MERCADO.

Riesgo de precio. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas. La inversión en activos denominados en divisas distintas del Euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Al cierre del ejercicio toda la cartera está en Euros, luego este riesgo no existe.

Riesgo de tipos de interés. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda, el riesgo de mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de prestaciones o movilizaciones de derechos a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y la de vencimientos de los representativos de deuda y otros activos monetarios.

RIESGO DE CRÉDITO.

Riesgo de insolvencia de las entidades emisoras de los activos financieros. Se gestiona y controla en base a la medición de la calificación de los activos de renta fija.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta variable y renta fija, tanto de moneda euro como divisa.

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO	
	2016	2015
Tipo de Interés Fijo	10.879.315,05	10.079.242,41
Tipo de Interés Variable	939.107,37	2.686.931,87
TOTAL	11.818.422,42	12.766.174,28

La exposición al riesgo por país emisor, es la siguiente:

CARTERA:	2016		2015	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	17.140.850,41	55,25%	19.569.865,73	61,94%
Cartera Exterior	13.882.466,94	44,75%	12.023.122,90	38,06%
TOTAL	31.023.317,35	100%	31.592.988,63	100%

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre del ejercicio es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2016	2015
AA	207.158,77	213.092,95
A+	302.287,19	-
A	55.843,27	414.732,72
A-	913.073,49	58.234,82
BBB+	2.523.183,95	5.534.197,72
BBB	2.416.951,78	3.205.177,71
BBB-	1.159.683,96	1.001.627,41
BB+	1.076.624,52	510.352,24
BB	-	326.242,46
BB-	509.821,04	712.429,59
B+	224.869,86	269.836,07
NR (*)	2.428.924,59	520.250,59
TOTAL	11.818.422,42	12.766.174,28

(*) No rating.

6. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar	611.838,29	1.403.369,82

El detalle del saldo sobre **Débitos y Partidas a Pagar** es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Gespensión Caminos E.G.F.P., S.A.U.	32.980,09	33.161,34
Banco Caminos, S.A. Depositario	18.607,90	14.788,22
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	11.047,30	10.823,45
Compra de valores a liquidar	549.203,00	1.344.588,22
Otros acreedores	-	8,59
TOTAL	611.838,29	1.403.369,82

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo no se estima que se devenguen pasivos significativos para el mismo como consecuencia de la inspección, si hubiere, en relación a los ejercicios pendientes.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2016	2015	2016	2015
HP Retenciones del ejercicio	141.972,50	118.393,94	-	-
HP Retenciones de ejercicios anteriores	8.254,50	8.491,75	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. por retenciones	-	-	60.042,93	47.021,35
TOTAL	150.227,00	126.885,69	60.042,93	47.021,35

8. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, “Caminos Bolsa, Plan de pensiones”, siendo éste de aportación definida, por lo que se instrumenta mediante sistema de capitalización individual estrictamente financiero, sin otorgar garantía alguna a los partícipes y beneficiarios.

El movimiento de la Cuenta de Posición del Plan en el ejercicio y su saldo al cierre, se refleja en el Estado de cambios en el patrimonio neto al ser el único plan integrado en el Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, los valores liquidativos, número de partícipes y beneficiarios del Plan “Caminos Bolsa, Plan de Pensiones” integrado en el fondo, son los siguientes:

	2016	2015
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	33.280.979,99	32.891.816,05
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	4.894.604,529	5.011.894,869
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	6,7995238	6,562750598
NÚMERO DE PARTÍCIPIES	1.030	1.060
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	60	54

9. OPERACIONES VINCULADAS

Tanto la gestora del Fondo, Gespensión Caminos S.G.F.P., S.A.U. como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, S.A. y Gefonsa, Sociedad de Valores, S.A. pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

El importe efectivo de las compras y ventas realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015, en las cuales el depositario ha sido vendedor y comprador respectivamente, en miles de euros, ascienden a:

Operación:	2016	2015
Repo	359.220	432.266
Depósitos	7.000	-
Compras	1.380	3.410
Ventas	2.615	3.511

El importe efectivo de las compras y ventas de renta variable, nacional y extranjera, realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015, en miles de euros, con Gefonsa, Sociedad de Valores, S.A., ha sido de:

Operación:	2016	2015
Compras	91.187	102.498
Ventas	95.311	98.104

10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

11. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U.
- Los costes (incluido el IVA) en concepto de retribución a los auditores de cuentas de la sociedad (EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.), registrados en cuentas anuales son los siguientes:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2016	2015
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	11.289,75	10.844,02
Honorarios cargados por otros servicios	313,39	-

- Por su actividad, el Fondo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza. Asimismo, no se ha considerado necesaria ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

ANEXO I

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017	154.152,07
OBLG. XUNTA GALICIA 4,805% 26/03/2020	355.146,08
OB. COMUNIDAD NAVARRA 5,80% 09/06/18	55.843,27
BO. COMUNIDAD MADRID 5,5% 14/02/17	105.491,77
OBLG. ATP. ASTUR-LEONESA 4,35% 09/06/19	803.930,14
OBLG. ABERTIS FLOAT VTO 21/12/2024	193.650,34
OBLG. ABERTIS 4.375% VTO 30/03/2020	234.096,44
B. CONVERT. LIBERBANK 7% 17/07/2018	224.869,86
OBLG. BANKIA 3,5% 17/01/2019	329.509,30
OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 22/09/22	321.686,10
OBLG. ATP. ATLANTICO 4,75% 01/04/2020	1.266.886,09
OBLG. ATP. ATLANTICO 4,85% 27/03/18	26.003,15
OBLG. DEUTSCHE BANK 0,625% 15/12/2021	302.287,19
BONO F. TIT. DEF. ELEC. 5,90% 17/03/2021	128.031,51
CEDULAS TDA 7 FONDO ACTIVO 3,50% 06/2017	207.050,55
BONOS BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	207.158,77
BONO CAIXABANK VAR 14/11/2023	318.506,51
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4,75% 25/05/27	408.361,54
ACCS. ABERTIS	146.245,00
ACCS. IBERDROLA	155.850,00
ACCS. ENAGAS	265.375,00
ACCS. GAS NATURAL	205.965,00
ACCS. RED ELECTRICA	286.800,00
ACCS. BBVA	144.315,00
ACCS. B. SABADELL (NV)	145.530,00
ACCS. BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	167.970,00
ACCS. GRIFOLS SA	160.480,00
ACCS. EBRO FOODS SA	248.812,50
ACCS. DIA	151.612,50
ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS. AIRLINE	141.047,50

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. INDITEX SA	154.042,50
ACCS. ACERINOX	151.260,00
ACCS. TECNICAS REUNIDAS	155.860,00
ACCS. ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS DE COM.	155.850,00
CARTERA VARIABLE F.I.M.	229.269,53
DINFONDO F.I.M.	290.761,57
CAMINOS BOLSA OPORTUNIDADES F.I.	215.650,67
R.V. FOND F.I.M.	690.482,35
DINVALOR GLOBAL F.I.M.F	321.823,53
PART. CAMINOS BOLSA EURO F.I.	228.884,47
ACCS. CENTAURUS 2002 SICAV S.A.	568.478,37
ACCS. GERLOCAPITAL SICAV S.A.	461.264,12
ACCS. EUROCARTERA 600 SICAV S.A.	201.793,13
ACCS. CARTERA DINAMICA SICAV	73.079,62
FONBUSA MIXTO FIM	476.424,56
INTERESES REPO	4,66
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	4.903.258,15
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	17.140.850,41
OBLG.METROVACESA SA 2,375% 23/05/2022	633.120,12
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,125% 16/12/2020	320.736,99
OBLG. VIESGO 2,375% 27/11/2023	837.997,86
BONOS SANTANDER CONSUMER FL 09/09/2019	200.383,52
BONOS SANTANDER CONSUMER 0,75% 03/04/19	712.689,97
OBLG. BANCO POPULAR 2% 03/02/2020	509.821,04
OBLG. TELEFONICA EMIS. 2,242% 27/05/2022	217.908,12
OBLG. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/2022	428.608,71
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,625% 28/05/2020	219.281,23
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,375 20/02/2018	217.318,74
OBLG. GALP ENERGIA 4,125% 25/01/2019	332.105,21
OBLG. BARCLAYS PLC 1,875% 23/03/2021	314.846,30
OBLG. INTESA SANPAOLO 2,8% FL 15/05/2018	226.567,00
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	161.025,00
ACCS.CAP GEMINI	160.300,00
ACCS. VONOVIA SE	154.525,00
ACCS. UNIBAIL RODAMCO SE	147.387,50

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. KLEPIERRE	158.716,25
ACCS. AIR LIQUIDE	158.475,00
ACCS. ELECTRICITE DE FRANCE	145.200,00
ACCS. ENEL	146.580,00
ACCS. INGENICO	151.740,00
ACCS. BAYER GY	148.695,00
ACCS. HENKEL AG&CO KGAA VORZUG	152.887,50
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	148.520,00
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	153.800,00
ACCS. HEINEKEN NV	142.520,00
ACCS. DAIMLER-CHRYSLER	159.120,00
ACCS. RENAULT SA ORD	147.892,50
ACCS. DEUTSCHE POST AG-REG	156.175,00
ACCS. FREENET AG	107.040,00
ACCS. ILIAD SA	155.252,50
ACCS. DANONE (NV)	150.500,00
ACCS. UNILEVER (NV)	254.247,50
ACCS. BEKAERT SA	96.212,50
ACCS. CONTINENTAL AG	156.145,00
ACCS. EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	157.100,00
ACCS. SIEMENS	146.000,00
ACCS. PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	164.745,00
ACCS. EUTELSAT COMMUNICATIONS	156.357,50
ACCS. NESTE OIL	146.000,00
ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	155.102,50
ACCS. FUCHS PETROLUB SE	99.700,00
ACCS. AXEL SPRINGER SE	115.325,00
ACCS. PUBLICIS GROUPE	147.487,50
ACCS. HANNOVER RUECK SE	154.200,00
ACCS. ACCOR	141.720,00
ACCS. GENERALI SPA	141.200,00
ACCS. HAVAS SA	80.000,00
ACCS. MICHELIN (CGDE)	158.550,00
ACCS. VINCI	145.575,00
PART. FRNK TEMPLETON ASA GR A AC H1	81.550,69
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	10.874.954,25

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. SPAIN KINGDOM 4% 06/03/2018	1.004.372,27
ACCS. WALT DISNEY CO.	173.375,18
ACCS. EXXON MOBIL	171.602,31
ACCS. WELLS FARGO & CO	157.162,70
ACCS. VISA INC CLASS A	148.331,62
ACCS. ALLERGAN PLC	149.726,63
ACCS. UNITEDHEALTH GROUP INC	152.134,02
ACCS. COCA-COLA	256.177,19
ACCS. HOME DEPOT	172.066,20
ACCS. WALL-MART STORES	164.263,68
ACCS. IBM	157.790,09
ACCS. AT&T	131.394,31
ACCS. NIKE INC CL B	169.116,49
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	3.007.512,69
TOTAL CARTERA	31.023.317,35

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	209.497,19
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	513.014,78
OBLG. ESTADO 2,15% 31/10/25	103.718,33
OB. ESTADO 3,80% 30/04/24	467.760,99
OBLG. XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017	158.045,05
OBLG. XUNTA GALICIA 4,805% 26/03/2020	359.158,37
OB. COMUNIDAD NAVARRA 5,80% 09/06/18	58.234,82
BO. COMUNIDAD MADRID 5,5% 14/02/17	110.713,92
OBLG. ATP. ASTUR-LEONESA 4,35% 09/06/19	520.255,21
OBLG. ABERTIS FLOAT VTO 21/12/2024	187.382,17
OBLG. ABERTIS 4.375% VTO 30/03/2020	235.769,36
OB. ABERTIS 5,125% 12/06/17	164.656,58
OBLG. GC SABADELL 1 A2 20/06/2038	432.186,10
B. CONVERT. LIBERBANK 7% 17/07/2018	269.836,07
OBLG. BANKIA 3,5% 17/01/2019	326.242,46
BONO F. TIT. DEF. ELEC. 5,90% 17/03/2021	129.466,24
BONOS BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	213.092,95
OB. BANKIA 3,625% 05/10/16	309.680,04

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,5% 14/03/2016	206.794,70
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4,75% 25/05/27	392.603,07
CE. HIP. LA CAIXA 5,125% 27/04/16	105.052,68
BONO CAIXABANK VAR 14/11/2023	315.846,23
CEDULAS TDA 7 FONDO ACTIVO 3,50% 06/2017	213.050,38
ACCS. ABERTIS	1.441.000,00
ACCS. REPSOL	632.500,00
ACCS. GAS NATURAL	658.525,00
ACCS. RED ELECTRICA	731.002,80
ACCS. BSCH	683.700,00
ACCS. BANCO POPULAR	228.225,00
ACCS. CORPORACION MAPFRE (NV)	462.400,00
ACCS. BANKIA SA	537.000,00
ACCS. BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	621.200,00
ACCS. ACERINOX	517.935,00
ACCS. TELEFÓNICA	869.975,00
ACCS. ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS DE COM.	290.407,92
ACCS. DIA	598.840,00
ACCS. SACYR - VALLEHERMOSO	408.150,00
ACCS. CONSTRUC. Y AUX. FF.CC.	421.575,00
CARTERA VARIABLE F.I.M.	231.548,24
DINFONDO F.I.M.	286.342,30
CAMINOS BOLSA OPORTUNIDADES F.I.	208.991,91
R.V. FOND F.I.M.	662.704,05
DINVALOR GLOBAL F.I.M.F.	312.219,82
PART. CAMINOS BOLSA EURO F.I.	224.307,05
FONDO SENIORS F.I.M.	1.062.961,77
ACCS. CENTAURUS 2002 SICAV S.A.	299.407,68
ACCS. GERLOCAPITAL SICAV S.A.	431.473,11
ACCS. EUROCARTERA 600 SICAV S.A.	205.241,21
ACCS. CARTERA DINAMICA SICAV	72.780,09
FONBUSA MIXTO FIM	467.395,09
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	19.569.865,73

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,625% 28/05/2020	206.817,70
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,375 20/02/2018	222.252,40
OBLG. VIESGO 2,375% 27/11/2023	788.577,03
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,125% 16/12/2020	297.801,27
BONOS BBVA SENIOR FIN 3,75% 17/01/2018	331.523,53
OBGS. BBVA SENIOR FIN 3,25% 21/03/2016	103.254,74
OBLG. BANCO POPULAR 2% 03/02/2020	507.102,04
OBLG. BANCO POPULAR 2,875% 19/05/2016	205.327,55

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. UNICREDIT SPA FLOAT 31/01/2017	410.304,67
OBLG. UNICREDIT SPA 3,5% 04/06/2018	206.920,00
OBLG. UNICREDIT SPA 5,00% 30/11/2017	540.808,33
OBLG. BANCA IMI SPA FL 18/12/2016	508.703,33
OBLG. INTESA SANPAOLO 2,8% FL 15/05/2018	229.894,37
OBLG. CENTROBANCA FL 05/03/2016	602.615,00
OBLG. CENTROBANCA 3,15% 26/02/2016	206.266,16
OBLG. TELEFONICA EMIS. 2,242% 27/05/2022	208.895,80
OBLG. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/2022	194.506,01
ACCS. ENEL	389.200,00
ACCS SAFRAN SA	221.795,00
ACCS. BASF	176.800,00
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	589.500,00
ACCS. BMW AG BAYERISCHE MOTOREN WERKE	488.150,00
ACCS. VIVENDI	347.550,00
ACCS. MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	369.100,00
ACCS. GENERALI SPA	465.300,00
ACCS. ING GROEP (NV)	186.750,00
PART. FRNK TEMPLETON ASA GR A AC HI	68.827,04
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	9.074.541,97
OBLG. SPAIN KINGDOM 4% 06/03/2018	992.546,66
ACCS. MERCK & CO. INC.	121.631,26
ACCS. WALL-MART STORES	479.939,16
ACCS. IBM	443.666,24
ACCS. MICRON TECHNOLOGY INC	195.641,64
ACCS. CATERPILLAR	469.484,67
ACCS. GLENCORE INTERNACIONAL	245.671,30
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	2.948.580,93
TOTAL CARTERA	31.592.988,63

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2016

CAUCE MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES

En 2016 tuvimos un arranque complicado para las bolsas mundiales, con China y emergentes en el epicentro de las preocupaciones de los inversores, con datos de actividad económica débiles que apuntaban a un menor crecimiento de la economía global. Sin embargo, a pesar de la incertidumbre política aportada por éste y otros acontecimientos como el brexit, las dificultades en España para formar gobierno tras la repetición de elecciones, finalmente vencidas, y el inesperado resultado de las elecciones en los Estados Unidos en la segunda mitad del año, las perspectivas de crecimiento de la UE fueron revisadas al alza. La economía de la eurozona aceleró su ritmo de expansión para alcanzar su mayor tasa de crecimiento en los últimos cinco años. Así los principales índices lograron recuperarse y cerraron el año en positivo, excepto el IBEX 35, que lo hizo con un retroceso del 3%.

España mantuvo un robusto crecimiento del PIB de un 3,2% en 2016; gracias a la política fiscal, a las reformas impulsadas y otros eventos coyunturales como el precio del petróleo, que, aunque al alza, continúa siendo bajo. Aunque la tasa de paro se sitúa en niveles todavía muy altos (18,5% a cierre de 2016) la creación de empleo continuó demostrando un fuerte dinamismo. La EPA nos dejó a cierre de ejercicio la mayor caída anual de la serie histórica (casi 400.000 personas). No obstante, las tres principales agencias de calificación: Mody's, Fitch y Standard & Poors, han dejado la valoración del rating de España sin ninguna variación, entre otras razones apuntan la inestabilidad política por la falta de una mayoría suficiente, la fragmentación del Parlamento, las dificultades para la implementación de las reformas necesarias y la aprobación de los presupuestos para el 2017.

La economía estadounidense continuó su recuperación y se aceleró más de lo previsto en la segunda mitad del año gracias al aumento de las exportaciones, alcanzando a finales de 2016 su ritmo de expansión más fuerte después de dos años. La tasa de desempleo mantuvo a lo largo del año un sostenido descenso cerrando el ejercicio en el 4,7%. Esta mejora de la economía propició que la FED decidiera subir un cuarto de punto los tipos de interés hasta el 0,75%.

En el mercado de divisas el brexit en Gran Bretaña ha situado la libra en mínimos históricos; a su vez, la política expansiva del BCE, que ha decidido continuar con su programa de compra de bonos a pesar de la revisión al alza del crecimiento de la UE, ha derivado en un auge del dólar y en la caída del euro. Así el cambio euro/dólar pasó de cotizar a 1,09 \$/€, para hacerlo a 1,05 \$/€ (-3,34%). En materias primas el precio del petróleo pasó del entorno de los 40 dólares por barril al entorno de los 60 dólares por barril, gracias al acuerdo de los miembros de la OPEP para recortar la producción. El oro cerró el año con una revalorización del 8,74%, gracias a la importante apreciación que sufrió en la primera mitad del año como consecuencia de la incertidumbre mundial, por la que los inversores acudieron al metal como activo refugio.

La prima de riesgo española cerró el año en el entorno de los 117 p.b. frente a los 130 p.b. de principios de ejercicio, con picos puntuales por las turbulencias generadas por la incertidumbre política tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. El mercado de deuda en la zona euro continúa experimentando un escenario estable, apoyado por la política expansiva del BCE y el crecimiento de las principales economías. El bono alemán a 10 años entró en terreno negativo alcanzando mínimos históricos en el período de referencia.

En el entorno económico nos inclinamos por la renta variable y el mercado español y alemán, ya que son los que se muestran con mejores perspectivas. Dentro del IBEX nos inclinamos por empresas domésticas ligadas al potencial crecimiento español.

	30/12/2015	30/12/2016	
ÍNDICE	FECHA INICIO	FECHA FIN	VARIACIÓN
DOW JONES INDUS. AVG	17.603,87	19.762,60	12,26%
S&P 500 INDEX	2.063,36	2.238,83	8,50%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	4.652,00	4.863,62	4,55%
FTSE 100 INDEX	6.274,05	7.142,83	13,85%
EURO STOXX 500 PR	3.287,98	3.290,52	0,08%
DAX INDEX	10.743,01	11.481,06	6,87%
CAC 40 INDEX	4.677,14	4.862,31	3,96%
IBEX 35 INDEX	9.641,90	9.352,10	-3,01%

Por lo que se refiere a CAUCE MIXTO FONDO DE PENSIONES, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política, en niveles cercanos al 50% en mercados de renta variable y dentro de estos fundamentalmente en IBEX 35, mientras que el resto del patrimonio lo ha estado en mercados de renta fija con una duración de cartera en el entorno de 2 años.

Su patrimonio ha pasado de 32.891.816 Euros al 31/12/2015 a 33.280.979 Euros al 31/12/2016 mientras que la rentabilidad neta obtenida, en el ejercicio 2016, ha sido del 3,61%.

Con relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en el fondo de pensiones estos han sido ejercidos por la Entidad Gestora.

Para el ejercicio 2017, está previsto implementar las correspondientes campañas comerciales con el fin de incrementar el patrimonio del Fondo, tanto a través de aportaciones como de traspasos de otras entidades.

El presente informe de **CAUCE MIXTO VARIABLE, F.P.**, corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, figura transcrito en 32 folios numerados, desde la página 1 a la 32, ambas inclusive, y escritos por una sola cara.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora GESPENSIÓN CAMINOS, E.G.F.P., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 28 de marzo 2017.



PRESIDENTE
D. JOSE MARÍA MORERA BOSCH



CONSEJERO
D. JUAN MANUEL PARAMO NEIRA



CONSEJERO
D. VICTOR SANCHEZ BLANCO