

**CYGNUS UTILITIES,
INFRAESTRUCTURAS & RENOVABLES, F.I.L.**

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 Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L., 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 Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L., 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 del Fondo, 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 Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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.

Pedro Collantes Morales

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30462
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9889001

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	22 226 252,31	100 614 018,24
Deudores	2 549 748,66	10 618 016,76
Cartera de inversiones financieras	19 450 257,70	50 777 340,94
Cartera interior	-	27 821 053,56
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	2 821 053,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	25 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 450 257,70	22 886 072,03
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	22 171 392,03
Instituciones de Inversión Colectiva	19 450 257,70	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	714 680,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	70 215,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	226 245,95	39 218 660,54
TOTAL ACTIVO	22 226 252,31	100 614 018,24

Las Notas 1 a 13 de la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M9889002

CLASE 8.^a

1999-01-01

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	19 282 085,97	75 163 185,07
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 282 085,97	75 163 185,07
Capital	-	-
Partícipes	19 974 954,49	74 627 854,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	289 306,72	289 306,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(982 175,24)	246 023,55
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambio de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 944 166,34	25 450 833,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 764 879,80	764 793,70
Pasivos financieros	-	23 286 309,20
Derivados	-	894 318,19
Periodificaciones	179 286,54	505 412,08
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22 226 252,31	100 614 018,24
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	76 004 943,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	64 388 445,83
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	11 616 498,06
Otras cuentas de orden	-	14 537 968,65
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Valores recibidos en garantía por la Institución de Inversión Colectiva	-	14 537 968,65
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	90 542 912,54

Las Notas 1 a 13 de la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



OM9889003

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 359 186,51)	(1 924 671,20)
Comisión de gestión	(1 155 199,98)	(1 687 060,15)
Comisión de depositario	(62 790,15)	(85 399,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(141 196,38)	(152 211,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	246 471,28	(1 193 149,41)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 112 715,23)	(3 117 820,61)
Ingresos financieros	1 244 690,14	2 178 324,05
Gastos financieros	(1 141 436,62)	(1 994 429,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(391 918,39)	(927 651,73)
Por operaciones de la cartera interior	-	(275 789,63)
Por operaciones de la cartera exterior	(326 153,11)	29 318,35
Por operaciones con derivados	(65 765,28)	(681 180,45)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	285 337,61	(233 882,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	133 867,25	4 343 968,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	365 424,16	5 899 485,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 156 397,69	(3 387 386,80)
Resultados por operaciones con derivados	(2 283 979,57)	502 753,06
Otros	896 024,97	1 329 117,17
Resultado financiero	130 539,99	3 366 329,25
Resultado antes de impuestos	(982 175,24)	248 508,64
Impuesto sobre beneficios	-	(2 485,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(982 175,24)	246 023,55

Las Notas 1 a 13, 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.



CLASE 8.^a



0M9889004

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

	2016
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(982 175,24)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(982 175,24)

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	74 627 854,80	289 306,72	-	246 023,55	-	-	75 163 185,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	74 627 854,80	289 306,72	-	246 023,55	-	-	75 163 185,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(982 175,24)	-	-	(982 175,24)
Aplicación del resultado del ejercicio	246 023,55	-	-	(246 023,55)	-	-	(54 898 923,86)
Operaciones con participes	(54 898 923,86)	-	-	-	-	-	4 995 288,64
Suscripciones	4 995 288,64	-	-	-	-	-	(59 894 212,50)
Reembolsos	(59 894 212,50)	-	-	-	-	-	-
Participes por resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2016	19 974 954,49	289 306,72	-	(982 175,24)	-	-	19 282 085,97

Las Notas 1 a 13, 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.

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresado en euros)

	2015
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	246 023,55
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	246 023,55

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

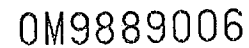
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	80 342 776,70	289 306,72	-	3 414 998,01	-	-	84 047 081,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80 342 776,70	289 306,72	-	3 414 998,01	-	-	84 047 081,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	246 023,55	-	-	246 023,55
Aplicación del resultado del ejercicio	3 414 998,01	-	-	(3 414 998,01)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 028 199,24	-	-	-	-	-	8 028 199,24
Reembolsos	(17 158 119,15)	-	-	-	-	-	(17 158 119,15)
Participes por resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2015	74 627 854,80	289 306,72	-	246 023,55	-	-	75 163 185,07



CLASE 8.^a



0M9889005



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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



0M9889007

CLASE 8.^a

17/03/2016

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)**

El Fondo ha modificado la política de inversión en el ejercicio 2016. En este sentido, desde el mes de septiembre de 2016, el Fondo invierte prácticamente el 100% de su patrimonio en la Clase X-EUR del compartimiento Cygnus Utilities, Infraestructure & Renewables UCITS Fund (el "Subfondo") gestionado por Cygnus Asset Management SGIC, S.A. y constituido como un fondo de inversión abierto bajo la forma de "unit trust", conforme a la Directiva 2009/65/CE, no supervisado por la C.N.M.V. El Objetivo de inversión del subfondo es buscar el crecimiento de capital a largo plazo. No hay garantía de que el subfondo alcance su objetivo de inversión.

El subfondo, tiene la misma estrategia de inversión y el mismo equipo gestor que el Fondo e invierte principalmente en acciones de compañías europeas de los sectores de electricidad, agua, renovables, infraestructuras, petróleo y gas, sin descartar otros instrumentos financieros vinculados a renta variable. El subfondo invierte principalmente en compañías cotizadas en los mercados europeos, aunque también podría invertir en otras zonas geográficas y hasta un 30% en mercados emergentes. Las compañías en las que invierte el subfondo son principalmente de elevada capitalización aunque también podrá invertir de forma oportunista en compañías de baja capitalización.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad que, al 31 de diciembre de 2016, se encuentra participada al 70% por Zisne Capital, S.A. y al 30% por Dos Robles Capital, S.A.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo. De acuerdo con la Norma 9ª de la Circular 1/2006, el Fondo suscribió un contrato de garantía financiera con las entidades Morgan Stanley & Co International Limited y Deutsche Bank, A.G., quienes son los intermediarios financieros o Prime Brokers. No obstante con fecha 16 de febrero de 2015 quedaron rescindidos los servicios contratados con Deutsche Bank, A.G. Los servicios que prestan los Prime Brokers son los siguientes: dotación de financiación marginal, compensación, liquidación, préstamo de valores, operaciones de divisa y custodia de valores.



0M9889008

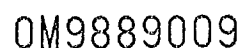
CLASE 8.ª**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)**

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2015, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre. Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y su sigla "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25.
- Las participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto los partícipes que tengan la consideración de clientes profesionales.

Según se establece en el Reglamento de Gestión actualizado del Fondo, las clases de participaciones del mismo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial, asimismo, se establece la inversión mínima a mantener:

- Clase A: el desembolso mínimo inicial y la inversión mínima a mantener asciende a 100.000 euros.
- Clase S: el desembolso mínimo inicial y la inversión mínima a mantener asciende a 100.000 euros, excepto por profesionales según la definición establecida en la Ley del Mercado de Valores.
- Clase I: el desembolso mínimo inicial y la inversión mínima a mantener asciende a 10.000.000 euros.



(Expresada en euros)

- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.



OM9889010

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)**

La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de servicios de gestión y una comisión en función de los resultados. Igualmente la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de comisión de depósito y el Administrador Delegado percibirá una comisión anual en concepto de comisión de administración.

En el ejercicio 2015 y hasta el 18 de septiembre de 2016, las comisiones máximas de gestión, de depositaria, de administración y de reembolso han sido las siguientes:

	Clase A	Clase S	Clase I
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	2%	2%	1,50%
Sobre resultados	20%	10%	20%
Comisión de depositaria			
Sobre patrimonio	0,1%	0,1%	0,1%
Comisión de administración ⁽¹⁾			
Sobre patrimonio:	0,15%	0,15%	0,15%

(1) Con un importe mínimo anual de 15.000 euros para las Clases A y S conjuntamente.

Desde el 18 de septiembre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, las comisiones máximas de gestión, de depositaria, de administración y de reembolso han sido las siguientes:

	Clase A	Clase S	Clase I
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,8%	1%	1,50%
Sobre resultados	18%	-	15%
Comisión de depositaria			
Sobre patrimonio	0,08%	0,08%	0,08%
Comisión de administración ⁽¹⁾			
Sobre patrimonio:	0,13%	0,13%	0,13%

(1) Con un importe mínimo anual de 15.000 euros.



CLASE 8.^a



0M9889011

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

La Sociedad Gestora articulará los mecanismos necesarios para que las comisiones y gastos que soporte el partícipe del FIL no sean superiores a las comisiones y gastos que supondría la inversión directa del partícipe en el Subfondo.

Los Prime Brokers percibirán una comisión de financiación que se encuentra en un rango de LIBOR +35 pbs y LIBOR +40 pbs en función de las correspondientes divisas. Para las posiciones cortas, los Prime Brokers perciben una comisión que varía en función de la liquidez del stock y del país. Durante los ejercicios 2016 y 2015 dichas comisiones han ascendido a 45.221,42 euros y 87.553,70 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.



0M9889012

CLASE 8.^a

IMPORTE MÁXIMO: 0,03 EUROS

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y posteriores modificaciones, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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.



0M9889013

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)**

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

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 los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor 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.



OM9889014

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2016

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**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.

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.



0M9889015

CLASE 8.^a

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

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 explícita directamente atribuibles a la operación.

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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

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.

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registra 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.



0M9889016

CLASE 8.^a

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, modificada por la Circular 1/2012 del 26 de julio de la C.N.M.V.



OM9889017

CLASE 8.ª

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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 cotizados

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

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



0M9889018

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)****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.

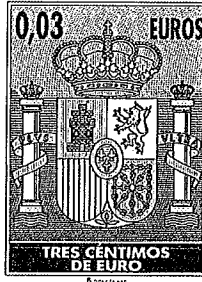
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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".

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.



0M9889019

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****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 derivados 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) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tiene operaciones con derivados.

j) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.



0M9889020

CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directo o indirecta, de entregar efectivo y otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M9889021

CLASE 8.^a

FOLIO 100

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016****(Expresada en euros)**

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo registra la baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

k) Moneda extranjera

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

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

l) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



0M9889022

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el cálculo del valor liquidativo se realizará semanalmente. A efectos de las suscripciones y reembolsos que se soliciten en el Fondo, el valor liquidativo aplicable será el correspondiente al último día hábil del mes a que se refiere el cálculo del valor liquidativo. 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 "Deudores" del activo del balance de situación del Fondo, o, en su caso, en "Acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	174 748,66	192 080,68
Depósitos de garantía	-	10 381 770,44
Operaciones pendientes de liquidar	2 375 000,00	-
Otros	-	44 165,64
	2 549 748,66	10 618 016,76



OM9889023

CLASE 8.ª

FOLIO 100

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se compone, principalmente, de las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras interiores y exteriores, así como de los depósitos a plazo contratados y las retenciones practicadas en el ejercicio, pendientes de cobro al cierre.

El capítulo de "Deudores – Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2015 se componía principalmente del depósito de garantías contratado para los instrumentos derivados depositados en Morgan Stanley. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene depósitos de garantía.

El capítulo de "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 estaba compuesto principalmente de operaciones de venta de participaciones del fondo Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund pendientes de liquidar al cierre del ejercicio y que ha sido liquidado principalmente durante el mes de enero de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no tenía operaciones pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo del capítulo "Otros" recogía los importes pendientes de cobro generados en concepto de dividendos por parte de los valores recogidos en la cartera de inversiones externa (Anexo II de la memoria adjunta), por importe de 31.102,61 euros, así como intereses pendientes de cobro generados por las cuentas corrientes en divisas que el Fondo mantenía en el Prime Broker Morgan Stanley & Co International Limited.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	95 854,83	22 841,26
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 520,52
Reembolsos pendientes de pago	2 669 024,97	739 431,92
	2 764 879,80	764 793,70



CLASE 8.^a
AL SERVICIO DE LOS CIUDADANOS



0M9889024

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge principalmente el importe de las retenciones sobre plusvalías obtenidas en las operaciones de reembolso de las participaciones del propio Fondo las cuales ascienden a 95.854,83 euros y 20.356,17 euros, respectivamente. Asimismo al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe recogía el Impuesto sobre beneficios a pagar del ejercicio por importe de 2.485,09 euros.

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recogía, principalmente, las minusvalías incurridas en moneda extranjera.

El capítulo de "Reembolsos pendientes de pago" al 31 de diciembre de 2016 recoge reembolsos a partícipes, cuyo valor liquidativo se encontraba pendiente de asignar al cierre del ejercicio 2016. Dichos valores liquidativos fueron asignados en el mes de enero de 2017.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9889025

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras y Derivados

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

	2016	2015
Cartera Interior	-	27 821 053,56
Instrumentos de patrimonio	-	2 821 053,56
Depósitos en entidades de crédito	-	25 000 000,00
Derivados	-	-
Cartera exterior	19 450 257,70	22 886 072,03
Instrumentos de patrimonio cotizados	-	22 171 392,03
Instituciones de inversión colectiva	19 450 257,70	-
Derivados	-	714 680,00
Intereses de la cartera de inversión	-	70 215,35
Total cartera activo corriente	19 450 257,70	50 777 340,94
Derivados	-	(894 318,19)
Total cartera de pasivo corriente	-	(894 318,19)
	19 450 257,70	49 883 022,75

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras en instrumentos de patrimonio del Fondo, al 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, en los Anexos II, III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras en instrumentos de patrimonio, las inversiones en derivados del Fondo, y las posiciones cortas en renta variable respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe "Derivados" tanto de activo, como de pasivo, recogía las diferencias de valoración de los derivados y las primas de operaciones con derivados durante el mes de diciembre de 2015, respectivamente, dado que las liquidaciones de las mismas son mensuales.



0M9889026

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses al 31 de diciembre de 2015 cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.

Tal y como se indica en la Nota 1, durante el ejercicio 2016 se ha modificado la política de inversión del Fondo, por lo que al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de la cartera de inversiones financieras del Fondo corresponde a participaciones en el Fondo Cygnus Utilities, Infraestructures & Renewables UCITS Fund.

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Depósitos en entidades de crédito" se componía de cinco depósitos en La Caixa los cuales fueron contratados el 1 de octubre de 2015, todos ellos con vencimiento a un año por un importe total de 25.000.000,00 euros. El tipo de interés aplicado en las operaciones era 0,40%.

El epígrafe "Intereses de la cartera de inversión" recogía al 31 de diciembre de 2015 los intereses devengados por los depósitos en La Caixa por importe de 25.205,48 euros, así como el cupón devengado por los títulos de renta fija privada recogidos en la cartera exterior del Fondo al cierre del ejercicio, por importe de 45.009,87 euros, respectivamente.

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	226 062,08	57 903,01
Otras cuentas corrientes— Prime Brokers	183,87	39 160 757,53
	<u>226 245,95</u>	<u>39 218 660,54</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en los Prime Brokers y en el Depositario.

Los tipos de interés de remuneración de las cuentas con los Prime Brokers durante los ejercicios 2016 y 2015 han oscilado entre Libor -25 pbs y Libor -50 pbs.



OM9889027

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el Eonia - 1%.

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 clase de participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016		
	Clase A	Clase S	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	13 242 616,02	6 039 469,95	-
Número de participaciones emitidas	8 511,70	3 817,93	-
Valor liquidativo por participación	1 555,81	1 581,87	-
Número de partícipes	148	11	-
	2015		
	Clase A	Clase S	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	48 701 507,15	5 986 902,68	20 474 775,24
Número de participaciones emitidas	30 540,89	3 702,34	20 136,62
Valor liquidativo por participación	1 594,63	1 617,06	1 016,79
Número de partícipes	184	18	1

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 a cada ejercicio, partes integrantes de estas cuentas anuales.

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

El número de partícipes con un porcentaje individualmente superior al 20% ascendió al cierre del ejercicio 2015 a uno, el cual representaba 27,24% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Al cierre del ejercicio 2016, no hay participaciones significativas en el Fondo.



0M9889028

CLASE 8.^a**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.**

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

9. Otras cuentas de orden

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto, corresponde íntegramente a posiciones cortas en valores de renta variable al 31 de diciembre de 2015.

	2016	2015
Otras cuentas de orden		
Valores recibidos en garantía por la Institución de Inversión Colectiva		- 14 537 968,65

10. Cuentas de riesgo y compromiso

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

	2016	2015
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	- 64 388 445,83	
Compromisos por operaciones cortas de derivados	- 11 616 498,06	
	- 76 004 943,89	

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



CLASE 8.^a
00000000000000000000



0M9889029

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden en el momento que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y Prime Brokers, en la Nota 7 de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con los mismos.

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.



CLASE 8.^a



0M9889030

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015 ascienden a 6 y 12 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

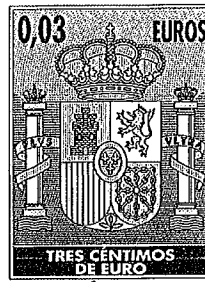
Al 24 de marzo de 2017, el Fondo ha reducido su patrimonio hasta los 6.988.648,15 euros, dado que una parte de los inversores han decido pasar a invertir directamente en el fondo subyacente mediante traspasos y reembolsos en especie. En todo caso, como consecuencia de la reducción mencionada no se han producido incumplimientos de los requerimientos normativos aplicables referentes al patrimonio mínimo y número mínimo de participes.

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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



CLASE 8.ª



0M9889031

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instituciones de Inversión Colectiva CYGNUS UTILITIES, INFR & RENEWABLES CL X	EUR	19 776 410,26	19 450 257,70	(326 152,56)
TOTAL Cartera Exterior - Inversiones financieras		19 776 410,26	19 450 257,70	(326 152,56)

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



0M9889032

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
EMPRESA DE ENERGIA	EUR	1 523 012,52	-	1 309 153,56	(213 858,96)
EMPRESA DE ENERGIA	EUR	1 573 830,67	-	1 511 900,00	(61 930,67)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 096 843,19	-	2 821 053,56	(275 789,63)
Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. a 12 meses					
DEPÓSITO VTO. 01.10.2016	EUR	25 000 000,00	25 205,48	25 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. a 12 meses		25 000 000,00	25 205,48	25 000 000,00	-
TOTAL Cartera Interior - Inversiones financieras		28 096 843,19	-	27 821 053,56	(275 789,63)

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



0M9889033

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
EMPRESA DE ENERGIA	USD	1 466 570,11	-	1 543 77,92	77 217,81
EMPRESA DE ENERGÍAS RENOVABLES	EUR	5 302 437,64	-	5 581 004,87	278 567,23
EMPRESA DE ELÉCTRICA	EUR	2 390 351,80	-	2 267 537,58	(122 814,22)
EMPRESA DE ELÉCTRICA	EUR	981 981,53	-	1 003 397,85	21 436,32
EMPRESA DE ENERGÍAS RENOVABLES	EUR	246 540,17	-	51 494,96	4 954,79
EMPRESA DE ELÉCTRICA	EUR	1 738 989,47	-	1 673 323,87	(65 665,60)
EMPRESA DE ENERGIA	EUR	388 804,61	-	400 864,80	12 060,19
EMPRESA DE ENERGIA	EUR	5 304 670,32	-	5 417 588,82	112 918,50
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 820 325,65	-	18 139 000,67	318 675,02
Valores de renta fija					
EMPRESA DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS	EUR	4 321 748,03	45 009,87	4 032 391,36	(289 356,67)
TOTALES Valores de renta fija		4 321 748,03	45 009,87	4 032 391,36	(289 356,67)
TOTAL Cartera Exterior - Inversiones financieras		22 142 073,68	45 009,87	22 171 392,03	29 318,35

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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



CLASE 8.ª



0M9889034

Descripción	Divisa	Valor razonable
Posiciones en derivados		
VGH6 INDEX EUREX	EUR	14 280,00
PUT EURO STOXX 50 3100 MAR 16	EUR	689 520,00
PUT DAX 9800 JAN 16	EUR	25 160,00
Total posiciones en derivados		728 960,00
Posiciones cortas		
EMPRESA DE ELÉCTRICA	EUR	5.440.478,76
EMPRESA DE ENERGÍA	NOK	2.808.128,54
EMPRESA DE ENERGÍA	EUR	2.606.533,92
EMPRESA DE ENERGÍA	EUR	1.560.117,78
EMPRESA ELÉCTRICA	EUR	3.960.369,60
EMPRESA ELÉCTRICA	EUR	4.011.665,40
EMPRESA DE ENERGÍA	EUR	2.899.015,20
Total posiciones cortas		23 286 309,20

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

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



CLASE 8ª



0M9889035

Descripción	Divisa	Valor de exposición	Valor razonable
Posiciones cortas en derivados -Swaps-			
EMPRESA DE ELECTRICIDAD	GBP	2 293 191,30	33 021,95
EMPRESA DE CONSTRUCCIÓN E INFRAESTRUCTURAS	USD	3 040 564,82	17 480,42
ÍNDICE	EUR	6 092 939,31	72 256,72
Total posiciones cortas en derivados -Swaps-		11 426 695,43	122 759,09
Posiciones largas en derivados -Swaps-			
SWAP SXEP EURO STOXX 50	EUR	2 862 851,34	(15 170,46)
SWAP UNITED UTILITIES	GBP	2 237 396,49	(25 112,41)
SWAP EIFFAGE SA	EUR	1 618 084,93	(6 523,44)
SWAP EDP RENOVAVEIS (PT)	EUR	1 030 725,25	16 065,09
SWAP REDES ENERGETICAS	EUR	834 975,57	(6 602,97)
SWAP GROUPE EUROTUNNEL S.A	EUR	772 518,60	10 785,60
Total posiciones largas en derivados -Swaps-		10 213 587,90	19 707,14



OM9889036

CLASE 8.ª**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Informe de gestión del ejercicio 2016**

Evolución de los negocios

2016 ha sido un año de transición, marcado por un entorno político nuevo, un mercado que se acerca al final de las políticas monetarias expansivas y una menor intervención por parte de los bancos centrales. Esperamos que estos cambios propicien un entorno favorable para la inversión fundamental y la selección de valores.

Durante el primer semestre del año, en un entorno de estrés crediticio, con materias primas a la baja y dudas sobre el crecimiento global, posicionamos correctamente nuestra cartera, obteniendo rentabilidades positivas, a las que también contribuyeron nuestras coberturas. A cierre de junio la rentabilidad del Fondo ascendía a +1,73%.

Durante la segunda mitad del año, los inesperados resultados políticos y las reacciones de los mercados, así como el desapalancamiento y la rotación sectorial, restaron valor a nuestras ideas micro fundamentales.

Para 2017 y en adelante, vemos grandes cambios en el sector de la energía, que irán transformando de forma radical el entorno competitivo, dando lugar a excepcionales oportunidades de inversión, tanto largas como cortas (nos recuerda a Apple vs Nokia y Blackberry). Nuestro principal reto consistirá en seleccionar correctamente a los ganadores, acertar con el timing de las posiciones cortas (perdedores), así como detectar otros factores que a corto plazo puedan afectar a los precios de las acciones.

Situación de la Sociedad

En nuestra opinión 2016 ha sido un año de importantes eventos políticos con resultados inesperados, que han provocado reacciones inesperadas de los mercados. El fondo terminó el año con un resultado de -2.43% para la clase A. El índice de Utilities (SX6R) cayó un -5.00% en el año y el índice EH European Equity L/S \$ un -1.07%, mientras que el Eurostoxx50 (SX5T) tuvo un resultado de +3.72%. En el análisis de los resultados del año, diferenciamos dos periodos distintos.

Durante el año 2016 hemos llevado a cabo una consolidación de los dos fondos españoles: Cygnus Value FI y Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables FIL, en el fondo irlandés Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund. En julio se llevó a cabo la fusión por absorción de Cygnus Value FI por Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund y en septiembre, el fondo Cygnus utilities, Infraestructuras & Renovables FIL se transformó en fondo que invierte prácticamente el 100% de su patrimonio en el fondo Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund. Este movimiento nos ha permitido tener un vehículo en una jurisdicción que funciona bien para todo tipo de inversores, y por otro lado, conseguir un fondo con más tamaño.



OM9889037

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA**Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.****Informe de gestión del ejercicio 2016**

De acuerdo con esto, se solicitó la aprobación de la CNMV, que fue concedida el 10 de agosto de 2016 para permitir a Cygnus Utilities, Infraestructuras y Renovables FIL invertir todos sus activos en el Fondo Cygnus UCTIS Funds, que se concedió el 10 de agosto de 2016. Tras esta aprobación, el 2 de septiembre de 2016, Cygnus Utilities, Infraestructuras y Renovables FIL pasó a invertir todos sus activos en el Fondo Cygnus UCTIS Funds. Asimismo se solicitó la posibilidad de reembolsar en especie.

Los resultados del período se muestran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Evolución previsible de la Sociedad

Desde una perspectiva macro, es probable que 2017 sea un año complicado, especialmente desde un punto de vista político. El mercado estará pendiente de cada medida que adopte la administración Trump, especialmente las relacionadas con el proteccionismo y sus potenciales efectos negativos sobre el comercio global. También estaremos atentos a la respuesta que dará Europa a la "hoja de ruta" de 12 puntos del Reino Unido respecto del Brexit, que prevemos será duro e incluso caótico, así como a las elecciones en Francia, Países Bajos y Alemania, que también podrían conformar un nuevo escenario político. China también podría provocar incertidumbre macro adicional que podría afectar a las previsiones de crecimiento mundial, aunque esperamos que China siga creciendo por encima del 6,2% en 2017.

Nos enfrentamos al año 2017 con optimismo. Dadas nuestras perspectivas estructurales, la cartera debería tener un comportamiento bueno en un escenario donde continúa la rotación de bonos a acciones. Somos más constructivos en el crecimiento del PIB global y es probable que el mercado siga posicionándose para un "reflation trade". Sin embargo, y dado los riesgos abiertos comentados anteriormente, pensamos que nuestra experiencia demostrada en la gestión el riesgo seguirá siendo un valor añadido para los inversores.

Gestión del riesgo

Durante el año 2016, el Fondo no ha incurrido en ninguna sanción financiera por parte de ningún regulador. Además, la Compañía ha mantenido y adherido a sus políticas de cumplimiento normativo y de su mandato de riesgo.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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



0M9889038

CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones Propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Al 24 de marzo de 2017, el Fondo ha reducido su patrimonio hasta los 6.988.648,15 euros, dado que una parte de los inversores han decidido pasar a invertir directamente en el fondo subyacente mediante traspasos y reembolsos en especie. En todo caso, como consecuencia de la reducción mencionada no se han producido incumplimientos de los requerimientos normativos aplicables referentes al patrimonio mínimo y número mínimo de partícipes.

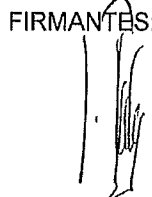
Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 28 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 Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

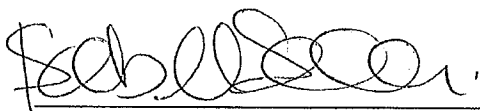
FIRMANTES:



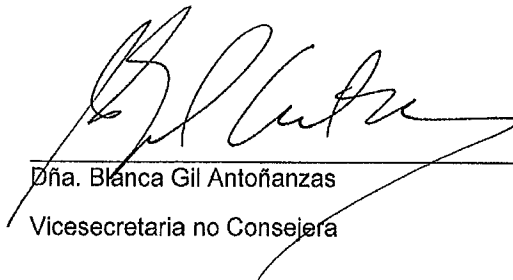
D. José María Amusátegui Amusátegui
Presidente



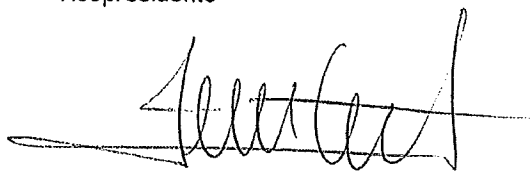
D. Antonio Camps Guerrero
Consejero



Dña. Isabel Cristina Serra Paiz
Vicepresidente



Dña. Blanca Gil Antofañzas
Vicesecretaria no Consejera



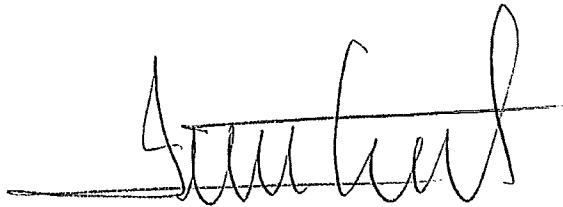
D. Juan Cruz Alonso
Secretario

Cygnus Utilities, Infraestructuras & Renovables, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de Cygnus Utilities Infraestructuras & Renovables, F.I.L., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9889001 al 0M9889038, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de marzo de 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Cruz Alonso', written over a horizontal line.

D. Juan Cruz Alonso

Secretario

