

**ONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

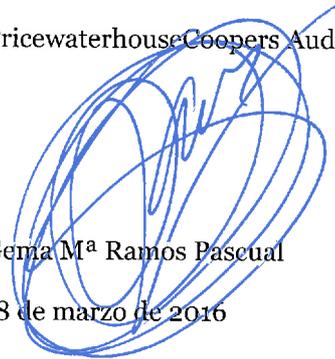
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual  
18 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/00409  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816236

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>52 875 682,06</b>	<b>29 307 734,02</b>
Deudores	131 277,34	7 267,08
Cartera de inversiones financieras	44 950 713,96	23 705 264,72
Cartera interior	7 144 091,59	16 697 939,99
Valores representativos de deuda	3 635 151,69	16 216 669,28
Instrumentos de patrimonio	725 617,15	481 270,71
Instituciones de Inversión Colectiva	2 783 322,75	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	37 714 669,70	6 986 633,98
Valores representativos de deuda	9 216 827,58	2 944 949,28
Instrumentos de patrimonio	3 278 986,71	887 046,26
Instituciones de Inversión Colectiva	25 218 855,41	3 154 638,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	91 952,67	20 690,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 793 690,76	5 595 202,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52 875 682,06</b>	<b>29 307 734,02</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816237

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>52 824 580,39</b>	<b>29 289 406,19</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	52 824 580,39	29 289 406,19
Capital	52 439 390,00	29 046 750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	951 054,03	183 041,43
Reservas	59 614,76	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(625 478,40)	59 614,76
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>51 101,67</b>	<b>18 327,83</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	48 461,77	16 527,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 639,90	1 800,00
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>52 875 682,06</b>	<b>29 307 734,02</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>14 728 920,26</b>	<b>2 342 109,64</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	14 728 920,26	2 342 109,64
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>7 562 617,07</b>	<b>953 250,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 560 610,00	953 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 007,07	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>22 291 537,33</b>	<b>3 295 359,64</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8ª



OM0816238

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014**

(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	100 236,00	1 636,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(273 375,62)</u>	<u>(33 356,37)</u>
Comisión de gestión	(180 901,60)	(19 938,32)
Comisión de depositario	(50 300,43)	(4 627,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 173,59)	(8 790,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(173 139,62)</b>	<b>(31 719,47)</b>
Ingresos financieros	449 713,91	13 437,33
Gastos financieros	(0,43)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(870 981,23)</u>	<u>76 698,08</u>
Por operaciones de la cartera interior	(263 573,21)	(5 507,20)
Por operaciones de la cartera exterior	(607 408,02)	82 205,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(69 478,93)	8 602,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>38 407,90</u>	<u>(6 798,09)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(46 391,05)	(4,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	160 450,56	(511,55)
Resultados por operaciones con derivados	(75 651,61)	(6 281,61)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(452 338,78)</b>	<b>91 939,86</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(625 478,40)</b>	<b>60 220,39</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(605,63)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(625 478,40)</b>	<b>59 614,76</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresado en euros)

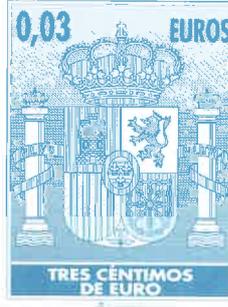
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(625 478,40)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(625 478,40)</b>

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	29 046 750,00	183 041,43	-	-	-	-	59 614,76	-	-	29 289 406,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>29 046 750,00</b>	<b>183 041,43</b>	-	-	-	-	<b>59 614,76</b>	-	-	<b>29 289 406,19</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(625 478,40)	-	-	(625 478,40)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	59 614,76	-	-	-	(59 614,76)	-	-	-
Operaciones con accionistas	23 392 640,00	768 012,60	-	-	-	-	-	-	-	24 160 652,60
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>52 439 390,00</b>	<b>951 054,03</b>	<b>59 614,76</b>	-	-	-	<b>(625 478,40)</b>	-	-	<b>52 824 580,39</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816239

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	59 614,76
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>59 614,76</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Constitución</b>	<b>3 000 000,00</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 000 000,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	59 614,76	-	-	59 614,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	26 046 750,00	183 041,43	-	-	-	-	-	-	-	26 229 791,43
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>29 046 750,00</b>	<b>183 041,43</b>	-	-	-	-	<b>59 614,76</b>	-	-	<b>29 289 406,19</b>



CLASE 8ª



OM0816240



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816241

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de junio de 2014. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 2014 con el número 4.062, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Depositario BBVA, S.A. Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816242

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816243

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 la comisión de gestión ha sido:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	10 000 000,00	euros			0,50%
Desde	10 000 001,00	hasta	20 000 000,00	euros	0,40%
A partir de	20 000 001,00	euros			0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha recibido 50.124,42 euros y 161,55 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816244

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816245

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

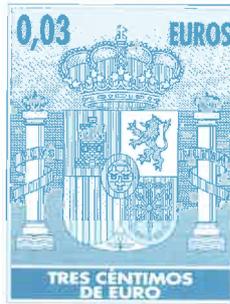
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816246

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	2015	2014
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(625 478,40)	59 614,76
	<b>(625 478,40)</b>	<b>59 614,76</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	5 961,48
Reserva voluntaria	-	53 653,28
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(625 478,40)	-
	<b>(625 478,40)</b>	<b>59 614,76</b>

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816247

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816248

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816249

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816250

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816251

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816252

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

l) Valor teórico de las acciones

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

m) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816253

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	85 231,44	446,25
Operaciones pendientes de liquidar	4 400,08	5 345,47
Otros	41 645,82	1 475,36
	<u>131 277,34</u>	<u>7 267,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	85 211,37	446,25
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	20,07	-
	<u>85 231,44</u>	<u>446,25</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816254

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Administraciones Públicas acreedoras	3,13	938,25
Otros	48 458,64	15 589,58
	<u>48 461,77</u>	<u>16 527,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Otras retenciones	3,13	332,62
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	605,63
	<u>3,13</u>	<u>938,25</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del periodo correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816255

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>7 144 091,59</b>	<b>16 697 939,99</b>
Valores representativos de deuda	3 635 151,69	16 216 669,28
Instrumentos de patrimonio	725 617,15	481 270,71
Instituciones de Inversión Colectiva	2 783 322,75	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>37 714 669,70</b>	<b>6 986 633,98</b>
Valores representativos de deuda	9 216 827,58	2 944 949,28
Instrumentos de patrimonio	3 278 986,71	887 046,26
Instituciones de Inversión Colectiva	25 218 855,41	3 154 638,44
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>91 952,67</b>	<b>20 690,75</b>
	<b>44 950 713,96</b>	<b>23 705 264,72</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

Ninguna S.I.C.A.V. de carácter financiero podrá tener invertido más de un 10% en los activos e instrumentos financieros recogidos en el artículo 48.1.j del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía en cartera un activo financiero con inversión superior al 10 por ciento. Con fecha 13 de enero de 2016, dicha situación ha quedado subsanada.

**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,20%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816256

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 046 750,00	23 392 640,00	-	46 439 390,00
	<b>29 046 750,00</b>	<b>23 392 640,00</b>	-	<b>52 439 390,00</b>

	Constitución	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	3 000 000,00	3 000 000,00	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	-	23 046 750,00	-	23 046 750,00
	<b>3 000 000,00</b>	<b>26 046 750,00</b>	-	<b>29 046 750,00</b>

El 9 de junio de 2014 el capital social inicial estaba representado por 300.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Asimismo, capital estatutario máximo a dicha fecha se establec6a en 30.000.000 euros representado por 3.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una

Con fecha 15 de septiembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó un aumento del capital Inicial de 3.000.000 euros, quedando modificado el capital estatutario máximo de la Sociedad en el mismo acto, estableciéndose el mismo en 60.000.000 euros representado por 6.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Este aumento de capital de la Sociedad quedó inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 15 de enero de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816257

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

El 1 de enero de 2015 capital social inicial está representado por 600.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 19 de septiembre de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000 euros representado por 6.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 23.392.640 euros habiendo puesto en circulación 2.339.264 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 15 de diciembre de 2015.

Asimismo, durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 23.046.750 euros, habiendo puesto en circulación 2.304.675 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 2 de diciembre de 2014.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	-	5 961,48	-	5 961,48
Reserva voluntaria	-	53 653,28	-	53 653,28
	-	<b>59 614,76</b>	-	<b>59 614,76</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816258

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(122,33)	(17,13)
Salidas	122,33	17,13
Saldo al 31 de diciembre	-	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	52 824 580,39	29 289 406,19
Número de acciones en circulación	5 243 939	2 904 675
Valor teórico por acción	10,07	10,08
Número de accionistas	170	109

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2015 y 2014, 3 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,79% y el 99,84%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816259

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 560 610,00	30 953 250,00
Otros	2 007,07	-
	<u>7 562 617,07</u>	<u>30 953 250,00</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado 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.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816260

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

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

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

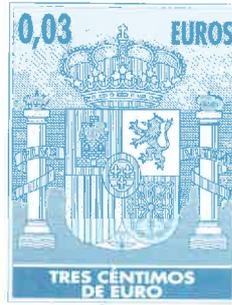
De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	0,37
Ratio de operaciones pagadas	0,37
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	<b>Importe (euros)</b>
Total de pagos realizados	223 986,83
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816261

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

**14. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a dos miles de euros y mil euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 9 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de dos hombres y una mujer.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816262

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PAGARE BANCO DE SABADELL, 00,749 2016-01-27	EUR	794 358,18	5 207,63	794 483,12	124,94	ES0513862O11
PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,399 2016-10-21	EUR	1 991 725,72	1 453,64	1 991 048,16	(677,56)	ES0513495PH5
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 786 083,90</b>	<b>6 661,27</b>	<b>2 785 531,28</b>	<b>(552,62)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
BANCO BILBAO VIZCAY 00,039 2016-01-04	EUR	849 621,18	-	849 620,41	(0,77)	ES00000124H4
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>849 621,18</b>	<b>-</b>	<b>849 620,41</b>	<b>(0,77)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GAS NATURAL SDG SA	EUR	123 182,76	-	112 890,00	(10 292,76)	ES0116870314
ACERINOX SA	EUR	111 414,21	-	77 765,59	(33 648,62)	ES0132105018
TELEFONICA SA	EUR	133 681,95	-	105 359,09	(28 322,86)	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	9 071,26	-	5 594,29	(3 476,97)	ES0673516979
REPSOL YPF SA	EUR	199 767,46	-	123 464,00	(76 303,46)	ES0173516115
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	228 488,97	-	155 810,67	(72 678,30)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	179 108,89	-	144 733,51	(34 375,38)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>984 715,50</b>	<b>-</b>	<b>725 617,15</b>	<b>(259 098,35)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. BBVA BOLSA JAPON (CUBIERTO) FI	EUR	750 000,00	-	796 724,70	46 724,70	ES0110088038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>750 000,00</b>	<b>-</b>	<b>796 724,70</b>	<b>46 724,70</b>	
<b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>						
PAR. BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXI	EUR	2 000 000,00	-	1 986 598,05	(13 401,95)	ES0110174036
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>2 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 986 598,05</b>	<b>(13 401,95)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 370 420,58</b>	<b>6 661,27</b>	<b>7 144 091,59</b>	<b>(226 328,99)</b>	



CLASE 8.ª



OM0816263

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2016-02-29	USD	3 738 473,63	4 108,65	3 956 295,07	217 821,44	US912828B824
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 738 473,63</b>	<b>4 108,65</b>	<b>3 956 295,07</b>	<b>217 821,44</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ENEL SPA 01,114 2016-02-26	EUR	100 801,00	(442,56)	100 784,55	(16,45)	IT0004576994
BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 04,125 2049-11-30	EUR	1 370 008,00	5 443,27	1 237 806,93	(132 201,07)	XS1139494493
BONO TELECOM ITALIA CAPI 06,999 2018-06-04	USD	880 497,03	(21 448,19)	931 661,59	51 164,56	US87927VAU26
BONO BPE FINANCIACIONES 02,875 2016-05-19	EUR	1 009 790,00	16 120,29	1 009 492,44	(297,56)	XS0993306603
BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 05,875 2049-12-31	EUR	1 274 700,00	46 811,74	1 101 745,30	(172 954,70)	XS1050461034
BONO SUBORDI REFSOL INTL FINANCE 04,500 2075-03-25	EUR	995 780,00	34 482,41	780 066,77	(215 713,23)	XS1207058733
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 631 576,03</b>	<b>80 966,96</b>	<b>5 161 557,58</b>	<b>(470 018,45)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BONO BANCO BILBAO VIZCAY 05,750 2017-07-20	USD	85 303,38	215,79	98 974,93	13 671,55	USE11805AN38
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>85 303,38</b>	<b>215,79</b>	<b>98 974,93</b>	<b>13 671,55</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VOLKSWAGEN AG	EUR	193 164,96	-	113 840,00	(79 324,96)	DE0007664005
TOTAL S.A.	EUR	153 172,26	-	136 174,50	(16 997,76)	FR0000120271
UNILEVER NV	EUR	163 422,17	-	200 525,00	37 102,83	NL0000009355
VODAFONE GROUP PLC	GBP	212 897,50	-	219 071,87	6 174,37	GB00BH4HKS39
PRUDENTIAL PLC	GBP	155 022,08	-	145 527,39	(9 494,69)	GB0007099541
NESTLE SA	CHF	99 830,73	-	102 829,01	2 998,28	CH0038863350
MICHELIN	EUR	132 455,72	-	131 850,00	(605,72)	FR0000121261
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	96 750,23	-	102 168,00	5 417,77	FR0000130809
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	216 620,29	-	168 192,00	(48 428,29)	FR0000121972
VALEO SA	EUR	154 788,45	-	156 805,00	2 016,55	FR0000130338
ALLIANZ SE	EUR	89 727,01	-	104 344,90	14 617,89	DE0008404005
BARCLAYS PLC	GBP	85 969,17	-	81 148,39	(4 820,78)	GB0031348658
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	160 288,20	-	152 280,00	(8 008,20)	IT0000062072
ARCELORMITTAL	EUR	93 267,58	-	38 970,00	(54 297,58)	LU0323134006
E.ON SE	EUR	113 101,86	-	72 876,96	(40 224,90)	DE0000ENAG999



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816264

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROCHE HOLDING AG	CHF	155 393,18	-	152 498,65	(2 894,53)	CH0012032048
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	142 684,20	-	129 185,00	(13 499,20)	DE0008430026
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	97 791,60	-	92 640,00	(5 151,60)	IT0000072618
ENGIE	EUR	210 273,70	-	182 187,00	(28 086,70)	FR0010208488
ORANGE	EUR	173 847,97	-	195 885,25	22 037,28	FR0000133308
ASML HOLDING NV	EUR	130 279,44	-	123 825,00	(6 454,44)	NL0010273215
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	87 866,38	-	76 553,61	(11 312,77)	JE00B2QKY057
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	102 655,57	-	114 400,00	11 744,43	BE0003793107
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	79 049,33	-	102 443,25	23 393,92	IE00BYTBXV33
BAYER A.G.	EUR	199 701,87	-	180 648,00	(19 053,87)	DE000BAY0017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 500 021,45</b>	-	<b>3 276 868,78</b>	<b>(223 152,67)</b>	
<b>Valores no cotizados - RV</b>						
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	2 117,93	2 117,93	FR0013067766
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>				<b>2 117,93</b>	<b>2 117,93</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	730 916,00	-	780 918,66	50 002,66	LU0507266228
PAR. BNY-GLOBAL REAL RETURN ÿ-CA	EUR	1 101 909,60	-	1 080 233,60	(21 676,00)	IE00B4Z6HC18
PAR. JPMF INV-US SELECT EQT	EUR	1 515 502,00	-	1 551 764,00	36 262,00	LU0218171717
PAR. JPMORGAN F-GL CONVERT	EUR	102 968,61	-	102 156,35	(812,26)	LU0129415286
PAR. FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	591 249,22	-	436 310,88	(154 938,34)	LU0366765237
PAR. INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	1 144 080,39	-	1 160 968,22	16 887,83	LU0100598282
PAR. M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1 795 074,12	-	1 753 785,92	(41 288,20)	GB00B1VMCY93
PAR. SCHRODER INTL US LARG CP	USD	591 815,94	-	679 459,83	87 643,89	LU0106261539
PAR. SCHRODER INTERN SELECTION FUND	EUR	985 080,00	-	1 005 420,00	20 340,00	LU0323591833
PAR. PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROP	EUR	996 753,25	-	975 098,55	(21 654,70)	LU0086913042
PAR. BBVA GLOBAL FUNDS - EURO CASH FUND	EUR	1 000 212,70	-	998 147,00	(2 065,70)	LU0836876572
PAR. PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	1 000 872,00	-	991 616,00	(9 256,00)	LU0313644931
PAR. BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	1 993 566,00	-	2 052 090,20	58 524,20	LU0411704413
PAR. MORGAN ST SICAV US GROWTH FUND	USD	975 170,23	-	1 114 571,18	139 400,95	LU0073232471
PAR. MORGAN ST SICAV GLB PROPERTY	EUR	300 327,00	-	281 463,00	(18 864,00)	LU0552900242
PAR. GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	996 870,00	-	1 009 530,00	12 660,00	IE00B5591813
PAR. ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	994 816,50	-	961 311,00	(33 505,50)	LU0085136942
PAR. MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	1 115 379,88	-	1 146 854,57	31 474,69	LU0219424305



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816265

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR. MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	492 161,31	-	514 634,43	22 473,12	LU0219424644
PAR. GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	1 988 131,00	-	2 020 205,70	32 074,70	LU0490786174
PAR. PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	2 374 500,04	-	2 378 899,97	4 399,93	LU0468289250
PAR. BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	466 293,80	-	323 997,90	(142 295,90)	LU0172157280
PAR. PIONEER FDS EUROPEAN POTENTIAL	EUR	1 880 659,97	-	1 899 418,45	18 758,48	LU0271662610
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>25 134 309,56</b>	<b>-</b>	<b>25 218 855,41</b>	<b>84 545,85</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>38 089 684,05</b>	<b>85 291,40</b>	<b>37 714 669,70</b>	<b>(375 014,35)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816266

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

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



OM0816267

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR.BBVA EURO CASH FUND	EUR	998 147,00	998 147,00	-
PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I H1	EUR	436 310,88	436 310,88	-
PAR.SISF-QEP GLOBAL QUALITY-AEA	EUR	1 005 420,00	1 005 420,00	-
PAR.PIONEER FDS EUROPEAN POTEN-H	EUR	1 899 418,45	1 899 418,45	-
PAR.MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	514 634,43	514 634,43	-
PAR.MFS MER-EUROPE SM COS-I1	EUR	1 146 854,57	1 146 854,57	-
PAR.MLIIF-WORLD MINING FD-EUR A2	EUR	323 997,90	323 997,90	-
PAR.JPMF GLOBAL CONVERTIBLE BOND	EUR	102 156,35	102 156,35	-
PAR.SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	679 459,83	679 459,83	-
PAR.ROBECO HIGH YLD BD-DE	EUR	961 311,00	961 311,00	-
PAR.MORGAN ST SICAV US EQ GRTH-A	USD	1 114 571,18	1 114 571,18	-
PAR.GLG INV VI-EUR EQT ALT-DNE	EUR	1 009 530,00	1 009 530,00	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	1 753 785,92	1 753 785,92	-
PAR.BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIB, FI	EUR	1 986 598,05	1 986 598,05	-
PAR.BBVA INDICE JAPON PLUS, FI	EUR	796 724,70	796 724,70	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>14 728 920,26</b>	<b>14 728 920,26</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>14 728 920,26</b>	<b>14 728 920,26</b>	

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENDA FIJA REINO DE ESPAÑA 1,80% 2024-11-30	EUR	161 290,27	(77,19)	166 689,39	5 399,12	ES00000126A4
RENDA FIJA REINO DE ESPAÑA 3,80% 2024-04-30	EUR	171 075,00	3 261,47	179 934,56	8 859,56	ES00000124W3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>332 365,27</b>	<b>3 184,28</b>	<b>346 623,95</b>	<b>14 258,68</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FONDO AMORTI DEFICI 5,90% 2021-03-17	EUR	126 900,00	3 548,21	129 215,30	2 315,30	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>126 900,00</b>	<b>3 548,21</b>	<b>129 215,30</b>	<b>2 315,30</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
BANCO BILBAO VIZCAYA00,179% 2015-01-02	EUR	15 740 992,17	-	15 740 830,03	(162,14)	ES00000123T1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>15 740 992,17</b>	<b>-</b>	<b>15 740 830,03</b>	<b>(162,14)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TELEFONICA	EUR	59 801,51	-	61 292,64	1 491,13	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	970,68	-	807,98	(162,70)	ES0673516953
REPSOL YPF SA	EUR	33 603,67	-	27 981,00	(5 622,67)	ES0173516115
BANCO SANTANDER	EUR	228 493,96	-	226 670,40	(1 823,56)	ES0113900J37
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1 787,00	-	1 634,59	(152,41)	ES0613211996
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	177 324,33	-	162 884,10	(14 440,23)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>501 981,15</b>	<b>-</b>	<b>481 270,71</b>	<b>(20 710,44)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>16 702 238,59</b>	<b>6 732,49</b>	<b>16 697 939,99</b>	<b>(4 298,60)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816268

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 0,25% 2015-08-15	USD	154 804,78	60,05	165 445,37	10 640,59	US912828TK68
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 0,25% 2016-02-29	USD	1 292 189,41	1 147,76	1 320 290,78	28 101,37	US912828B824
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 446 994,19</b>	<b>1 207,81</b>	<b>1 485 736,15</b>	<b>38 741,96</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ENEL SPA 1,14% 2016-02-26	EUR	100 801,00	202,58	100 396,55	(404,45)	IT0004576994
BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 3,50% 2024-05-27	EUR	216 980,00	3 733,19	228 221,63	11 241,63	XS1072141861
BONO SUBORDI GASS NATURAL FENOSA 4,125% 2049-11-30	EUR	307 978,00	1 441,64	308 116,24	138,24	XS1139494493
BONO TELECOM ITALIA CAPI 6,999% 2018-06-04	USD	87 614,04	(242,19)	92 007,64	4 393,60	US87927VAU26
BONO SUBORDI TELEFONICA PARTICIP 4,90% 2017-09-25	EUR	102 150,00	1 113,40	100 812,22	(1 337,78)	XS1111071574
BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 4,20% 2049-12-04	EUR	303 280,00	917,42	303 464,63	184,63	XS1148359356
BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 7,625% 2049-09-18	EUR	234 850,00	4 317,91	234 747,30	(102,70)	XS0972588643
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 353 653,04</b>	<b>11 483,95</b>	<b>1 367 766,21</b>	<b>14 113,17</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BONO BANCO BILBAO VIZCAY 5,75% 2017-07-20	USD	85 303,38	1 266,50	91 446,92	6 143,54	USE11805AN38
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>85 303,38</b>	<b>1 266,50</b>	<b>91 446,92</b>	<b>6 143,54</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABB LTD	CHF	31 347,53	-	30 944,22	(403,31)	CH0012221716
SANOFI	EUR	60 396,80	-	52 205,40	(8 191,40)	FR0000120578
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	44 789,04	-	46 930,00	2 140,96	BE0003793107
GDF SUEZ	EUR	30 506,70	-	30 310,80	(195,90)	FR0010208488
E.ON SE	EUR	60 212,56	-	59 051,20	(1 161,36)	DE000ENAG999
SIEMENS AG	EUR	60 534,02	-	57 937,50	(2 596,52)	DE0007236101
BAYER A.G.	EUR	29 969,93	-	31 640,00	1 670,07	DE000BAY0017
ALLIANZ SE	EUR	45 566,59	-	46 424,30	857,71	DE0008404005
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	32 290,38	-	27 992,00	(4 298,38)	FR0000130809
VODAFONE GROUP PLC	GBP	212 897,50	-	209 276,37	(3 621,13)	GB00BH4HKS39
UNILEVER NV	EUR	163 442,17	-	163 200,00	(222,17)	NL0000009355
CORNING INC	USD	41 472,13	-	53 060,06	11 587,93	US2193501051
BG GROUP PLC	GBP	31 520,65	-	23 834,41	(7 686,24)	GB0008762899
BARCLAYS PLC	GBP	50 470,87	-	54 240,00	3 769,13	GB00031348658
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>895 396,87</b>	<b>-</b>	<b>887 046,26</b>	<b>(8 350,61)</b>	



OM0816269

CLASE 8.ª

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	100 024,80	-	107 564,80	7 540,00	LU0094560744
PAR DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	302 700,00	-	303 787,50	1 087,50	LU0507265923
PAR PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	400 856,00	-	402 844,00	1 988,00	LU0313644931
PAR SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	307 581,00	-	308 637,00	1 056,00	LU0180781048
PAR SCHRODER INTL US LARG CP	USD	591 815,94	-	609 980,99	18 165,05	LU0106261539
PAR M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	208 428,32	-	210 819,06	2 390,74	GB00B1VMCY93
PAR INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	616 740,39	-	616 696,49	(43,90)	LU0100598282
PAR FRANKLIN TEMP INV GLOBAL BOND FUND	EUR	297 439,20	-	297 308,80	(130,40)	LU0316492775
PAR JPMORGAN F-GL CONVERT	EUR	99 975,80	-	101 047,80	1 072,00	LU0210533500
PAR BNY-GLOBAL REAL RETURN ÿ-CA	EUR	193 212,00	-	195 952,00	2 740,00	IE00B4Z6HC18
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 118 773,45</b>	<b>-</b>	<b>3 154 638,44</b>	<b>35 864,99</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 900 120,93</b>	<b>13 958,26</b>	<b>6 986 633,98</b>	<b>86 513,05</b>	



CLASE 8.ª



OM0816270

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M0816271

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR DWS INVEST-TOP DIVIDEND-LC	EUR	303 787,50	303 787,50	-
PAR FRANK TEMP GLB BND-IAC H 1?	EUR	297 308,80	297 308,80	-
PAR SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	609 980,99	609 980,99	-
PAR INVESCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	616 696,49	616 696,49	-
PAR MFS MER-GLOBAL EQUITY-A1 EUR	EUR	107 564,80	107 564,80	-
PAR BNY GLOBAL REAL RETURN ?-AA	EUR	195 952,00	195 952,00	-
PAR M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	210 819,06	210 819,06	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>2 342 109,64</b>	<b>2 342 109,64</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 342 109,64</b>	<b>2 342 109,64</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816272

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Situación económica durante 2015**

El crecimiento global se ha situado en 2015 en el entorno del 3%, por debajo del 3,4% de 2014, con peores resultados para los países emergentes y algo mejores para los desarrollados. En el mundo emergente, la desaceleración estructural de la economía china por el cambio de modelo productivo se ha visto en parte contrarrestada por las medidas de estímulo monetario y fiscal implementadas a lo largo del año. Así, 2015 cierra con un crecimiento medio del 6,9% frente al 7,3% de 2014. Más intenso ha sido el deterioro de Latam de la mano sobre todo de Brasil, que ha sufrido una fuerte recesión, con problemas políticos y debilidad de la economía doméstica. Rusia y otros países exportadores de materias primas se han visto afectados por la fuerte caída del precio del petróleo (de un 36% hasta niveles de 36\$/b para el crudo Brent) derivada en buena medida del exceso de oferta en el mercado.

Aunque la caída del precio de la energía, en principio, beneficia al mundo desarrollado al dar mayor capacidad adquisitiva a los consumidores, el impacto positivo ha sido, hasta ahora, relativamente moderado. En todo caso, y pese a algunos baches en la actividad, la economía estadounidense se ha mantenido relativamente firme de la mano del consumo y la inversión residencial, con un mercado laboral fuerte que ha permitido reducir la tasa de paro hasta niveles del 5%, y termina el año con un crecimiento medio similar al de 2014, cercano al 2,5%. En cuanto a la eurozona, consolida su gradual recuperación apoyada en el bajo precio del crudo y de los costes de financiación, un euro relativamente débil y una política fiscal neutral, con un crecimiento medio estimado para 2015 del 1,5% frente al 0,9% del año anterior. Por el lado de los precios, destaca el impacto bajista que sigue teniendo el precio del crudo sobre la inflación general, que termina el año en niveles del 0,7% en EE.UU. (0,8% en diciembre de 2014) y del 0,2% en la eurozona (-0,2% en diciembre de 2014), mientras que la inflación subyacente se sitúa por encima del cierre de 2014, especialmente en EE.UU. (2,1% vs 1,6%) y en menor medida en la eurozona (0,9% vs 0,7%).

Aunque en 2015 el sesgo global de la política monetaria ha sido acomodaticio, a lo largo del año se ha ido generando una importante divergencia entre la Fed y el BCE. En el primer caso, el inicio de la normalización monetaria, que se había ido retrasando, primero por la situación doméstica y después por la internacional, llegaba en diciembre con una subida del nivel objetivo de los fondos federales de 25 puntos básicos, hasta 0,25%-0,50%, aunque la presidenta de la Fed dejaba claro que el ritmo de subida de tipos sería gradual y en función de los datos económicos. En el caso del BCE, el programa de compra de activos iniciado en marzo por un total de 60 millones de euros al mes se revisaba en diciembre, extendiendo su duración en seis meses, hasta el mes de marzo de 2017, incorporando nuevos activos susceptibles de ser comprados (deuda regional y local) y anunciando la reinversión del principal de los valores adquiridos a medida que se vayan amortizando.



OM0816273

CLASE 8.ª

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

## Informe de gestión del ejercicio 2015

Además, el BCE bajaba en 10 puntos básicos el tipo de la facilidad de depósito hasta -0,30% y dejaba la puerta abierta a nuevas medidas de estímulo si fuera necesario.

## Evolución de los mercados

Renta Variable Índices Generales							Divisas						
S&P500	2043.9	0.4%	-0.2%	-6.9%	6.5%	-0.7%	DXY	98.6	9.0%	-2.9%	0.9%	2.4%	9.3%
Stoxx600	365.0	16.0%	-4.0%	-8.8%	5.2%	6.8%	EUR	1.1	-11.3%	4.0%	0.3%	-2.8%	-10.2%
EuroStoxx50	3267.5	17.5%	-7.4%	-9.5%	5.4%	3.8%	JPY	120.2	0.1%	1.8%	-2.0%	0.4%	-0.3%
Ibex35	9544.2	12.1%	-6.5%	-11.2%	-0.2%	-7.2%	Materias Primas						
Nikkei225	19033.7	10.1%	5.4%	-14.1%	9.5%	9.1%	Brent	35.3	-4.3%	15.0%	-23.2%	-24.1%	-35.9%
MXWO (\$)	399.4	1.8%	-0.3%	-9.9%	4.6%	-4.3%	Oro	1062.2	-0.3%	-0.8%	-5.0%	-4.7%	-10.6%
Dev.World (\$)	1662.8	1.8%	-0.3%	-8.9%	5.1%	-2.7%	Metalos Ind.	253.1	-5.0%	-4.9%	-9.5%	-6.0%	-23.1%
Emerging (\$)	794.1	1.9%	-0.2%	-18.5%	0.3%	-17.0%	Renta Fija						
Eni.Europe (\$)	244.4	1.8%	3.0%	-16.7%	-5.6%	-17.6%	US						
Latam (\$)	1829.8	-10.1%	2.7%	-24.7%	-3.4%	-32.9%	Líbor 3m	0.61	2	1	4	29	36
Asia (\$)	403.6	5.1%	-1.1%	-17.6%	3.1%	-11.8%	US 2A	1.05	-11	9	-1	42	38
Sectores World							US 10A	2.27	-25	43	-32	23	10
MSCI World	1662.8	1.8%	-0.3%	-8.9%	5.1%	-2.7%	Europa						
MXWO Energy	178.3	-4.6%	-1.8%	-18.7%	-1.4%	-25.0%	Euríbor 3m	-0.13	-6	-3	-3	-9	-21
MXWO Materiales	184.7	1.2%	-1.5%	-20.2%	4.1%	-17.2%	Alemania 2A	-0.35	-15	3	-3	-9	-25
MXWO Industrials	191.8	1.6%	-1.7%	-9.5%	6.4%	-3.8%	Alemania 10A	0.63	-36	58	-18	4	9
MXWO ConsDisc	193.6	5.5%	0.6%	-6.7%	5.0%	4.0%	Spreads Periféricos						
MXWO ConsSlap	208.4	1.8%	-1.6%	-1.6%	5.7%	4.2%	España	114.20	-4	51	-23	-16	7
MXWO HealthCare	210.2	7.7%	1.2%	-9.6%	3.7%	5.2%	Italia	96.70	-29	51	-43	-17	-38
MXWO Utilities	111.7	-5.6%	-4.0%	-0.6%	0.7%	-9.3%	Portugal	188.70	-64	73	-43	8	-26
MXWO Telecom	37.9	1.2%	2.2%	-9.0%	5.6%	-0.6%	Grecia	765.60	225	321	-697	-4	-155
MXWO InfTech	146.4	1.6%	-0.7%	-5.4%	8.6%	3.6%							
MXWO Finance	97.0	0.2%	0.8%	-9.9%	3.8%	-5.6%							

Datos a 31-dic-2015. Fte: Bloomberg

Las dudas sobre el crecimiento global y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han pesado en los mercados de renta variable durante el año, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finaliza el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre. El índice mundial en dólares retrocede un -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sufrido continuas revisiones a la baja desde comienzos de año, pasando del 7,6% al 0,4% en EE.UU. y del 9,3% al -0,6% en Europa para el 2015, y del 12,3% al 6,8% en EE.UU. y del 11,6% al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 12,8% y 11,6%, respectivamente.

Por geografías, tras un primer semestre en el que las rentabilidades eran similares para mercados desarrollados y emergentes, en el segundo semestre los mercados desarrollados lograron anotarse retrocesos inferiores a los emergentes y finalizar el año con retornos positivos, siendo la diferencia de rentabilidades considerable especialmente en dólares (debido al retroceso de las divisas emergentes). Los países exportadores de materias primas han sido los más afectados. Entre los mercados desarrollados, el buen comportamiento experimentado durante la primera mitad del año por Japón y Europa (apoyados por los programas de relajación cuantitativa en ambas economías, la debilidad de sus divisas frente al dólar y unas mejores expectativas de crecimiento de beneficios), les permitía finalizar el año en cabeza frente a EE.UU. (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816274

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Sin embargo, mientras que el S&P500 finalizaba el año tan solo un 4,7% por debajo de sus máximos anuales alcanzados en mayo, Japón y Europa lo hacían bastante por debajo de sus respectivos máximos. En Europa destaca el buen comportamiento de Alemania y Francia, mientras que los mercados periféricos experimentaban un comportamiento mixto (contrastando las subidas en Italia y Portugal del 12,7% y 10,7%, respectivamente, con los retrocesos de Grecia y España del -23,6% y -7,2%, respectivamente).

En emergentes Europa Emergente y Asia han sufrido caídas menos abultadas que el índice emergente global, muy presionado por el mal comportamiento de Latam (especialmente en dólares). Aunque es destacable el mal comportamiento de China en el segundo semestre, afectado por la devaluación del yuan en agosto, en el acumulado anual son reseñables los retrocesos de Brasil, Polonia y Turquía. Finalmente, desde el punto de vista sectorial, se ha observado cierto sesgo defensivo, con subidas del sector farmacéutico, los sectores ligados a consumo (estable y cíclico) y tecnología, contrarrestadas por el retroceso de energía, materias primas, utilities, financieras e industriales.

La divergencia entre las políticas monetarias de la Fed y el BCE se ha reflejado en las curvas de tipos de gobiernos, especialmente en los tramos cortos. Así, mientras la rentabilidad del bono a 2 años americano terminaba el año con un repunte de 38 puntos básicos hasta 1,05% (máximo desde abril de 2010), la del bono alemán descendía 25pb hasta -0,35% (habiendo llegado a alcanzar mínimos históricos cercanos a -0,45% antes de la reunión del BCE de diciembre). El diferencial de tipos a 2 años entre EE.UU. y Alemania se ampliaba así hasta niveles de 140pb, máximos desde agosto de 2006. Más moderados han sido los movimientos en el tramo largo de las curvas que, además, encontraban cierto soporte en un entorno poco propicio para los activos de riesgo en el segundo semestre, con subidas de 10pb para el tipo a 10 años americano, hasta 2,27%, y de 9pb para el alemán, hasta 0,63%. Con todo ello, pese al moderado aplanamiento de la curva de tipos alemana en el segundo semestre, el año 2015 terminaba con una positivización de 34pb, mientras que la curva americana se aplanaba 29pb.

La favorable resolución de la crisis griega desatada a mediados de año (que llevaba a disparar la prima de riesgo del país hasta máximos de 1855pb) y las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE favorecían un estrechamiento de las primas de riesgo de la deuda periférica europea en el segundo semestre, a pesar de la volatilidad presente en los mercados durante este periodo. Al margen del descenso de 155pb en la prima de riesgo griega acumulado en el año, el mercado con un mejor comportamiento relativo ha sido el italiano (-38pb), mientras que la deuda portuguesa (-26pb) y la española (+7pb) se han visto penalizadas por la incertidumbre política. Así la rentabilidad del bono español a 10 años termina el año con una subida de 16pb hasta 1,77% y un diferencial frente a Alemania de 114pb, contrastando la ampliación de la prima de riesgo con la reducción registrada en el resto de la deuda periférica.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0816275

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Los bonos corporativos han sufrido la falta de apetito por el riesgo, con ampliaciones de diferenciales especialmente fuertes en EE.UU. y en el segmento especulativo, muy afectado por las empresas energéticas.

Finalmente, cabe destacar el retroceso de las divisas emergentes y las relacionadas con las materias primas, con abultadas caídas (superiores al 20%) de varias divisas Latam, el rublo, los dólares australiano y canadiense y la corona noruega. Por su parte, el euro acumulaba una caída en el año del 10,2%, mientras que el yen (que actuaba como divisa refugio en los momentos de mayor aversión al riesgo) finalizaba prácticamente sin cambios.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Perspectivas 2016**

Para 2016 esperamos un crecimiento moderado de la economía mundial, ligeramente superior al 3%, con una inflación que se mantendrá muy contenida como consecuencia de las presiones bajistas derivadas del ajuste global en el sector de manufacturas y de la caída del precio del petróleo. En EE.UU. el crecimiento podría moderarse algo debido a la fragilidad de la inversión, afectada por el sector energético y las pobres perspectivas de crecimiento de beneficios, y a una demanda externa que se resiente de la fortaleza del dólar y la debilidad de las economías emergentes. Por ello, la Fed previsiblemente mantendrá una actitud cauta con subidas de tipos muy limitadas. En la eurozona la tendencia sigue siendo favorable, con una gradual recuperación de la economía, aunque debido al fuerte impacto de las recientes caídas del precio del petróleo sobre la inflación, no se descartan nuevas medidas de estímulo del BCE.

En el mundo emergente, China sigue siendo el principal factor de preocupación, como demuestran las últimas caídas de la bolsa. Sin embargo, la situación en los mercados no es fiel reflejo del momento de la economía china ya que, a pesar de estar inmersa en un proceso de desaceleración, las autoridades tienen todavía un margen bastante alto en política económica. Situación distinta es la de Brasil, cuya recesión en 2016 seguirá siendo severa.

Es probable que el precio del crudo empiece a consolidar niveles en la zona de los 30\$/b en los próximos meses, aunque no pueden descartarse nuevas caídas hacia la zona de mínimos recientes.



CLASE 8.ª



OM0816276

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Esta situación constituye una de las mayores fuentes de inestabilidad del actual escenario de mercados, en la medida en que no sólo incide directamente sobre el crecimiento económico esperado (con efectos agregados más bien neutros) sino que también coloca en situaciones comprometidas a los países productores, cuyos déficits fiscales se disparan, e impacta en las condiciones globales de crédito (por contagio de los emisores más afectados).

Por ello, aunque el recorte de precios de la deuda corporativa sitúa al crédito en niveles atractivos, especialmente en términos ajustados por riesgo y relativos a otras clases de activos, a corto plazo se impone la cautela. Asimismo, a pesar de las caídas de las bolsas en las primeras semanas del año, la reducida visibilidad sobre el ciclo económico global y los recortes de las estimaciones de beneficios hacen que las rentabilidades esperadas sigan en niveles modestos, lo que, dada la mayor volatilidad, aconseja una aproximación prudente y selectiva a la hora de posicionarse de cara a los próximos meses.

Un posicionamiento más decidido en activos de riesgo precisa de una previa estabilización del precio del crudo en niveles superiores a los actuales. El mercado de deuda pública, por otra parte, sigue sin ofrecer valor, con rentabilidades que previsiblemente continuarán deprimidas por la acción de los bancos centrales. Aunque el ciclo de normalización monetaria en EE.UU. debe introducir un sesgo alcista en los tipos de interés, es improbable que asistamos a repuntes significativos en ausencia de tensiones inflacionistas. Además, el entorno de volatilidad puede dar soporte a corto plazo al precio de los bonos soberanos por su condición de "activo refugio". Por último, la divergencia en las políticas monetarias, que se empieza a reflejar ya en los diferenciales de tipos a corto plazo, repercutirá también en los tipos de cambios. Desde los niveles actuales, vemos más probable una ligera tendencia apreciadora del dólar frente al euro y una mayor fortaleza en general frente a las divisas de los países emergentes, algunos de ellos con importantes desequilibrios todavía pendientes de corrección.

### **Derechos de voto**

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las S.I.C.A.V. que han delegado total o parcialmente en esta gestora el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de las S.I.C.A.V. gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0816277

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Onix Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 de marzo de 2016, 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 2015, 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 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

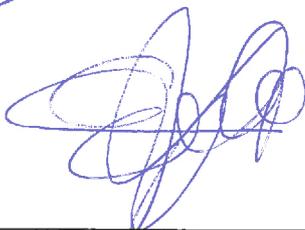
**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. Vicente José Peris Aguirre  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Carlos Bozano Espigares  
Secretario Consejero



\_\_\_\_\_  
Dª. Eulalia Ros López  
Consejero

Las cuentas anuales e informes de gestión adjuntos, correspondientes al ejercicio 2015, vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa del 0M0816236 al 0M0816277, ambos inclusive.