

**KALAHARI ALPHA, F.I.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
Informe de gestión del ejercicio 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Kalahari Alpha, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kalahari Alpha, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2014** Nº **01/14/00583**  
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005618

## Kalahari Alpha, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</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>33 044 199,74</b>	<b>12 532 945,98</b>
Deudores	100 131,29	104 998,59
Cartera de inversiones financieras	<u>32 782 305,22</u>	<u>12 167 152,76</u>
Cartera interior	<u>32 673 865,48</u>	<u>12 100 596,41</u>
Valores representativos de deuda	12 918 031,51	3 560 826,49
Instrumentos de patrimonio	15 751 755,01	6 737 755,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	4 004 078,96	1 802 014,16
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	<u>56 705,51</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	56 705,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	108 439,74	9 850,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	161 763,23	260 794,63
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>33 044 199,74</u></b>	<b><u>12 532 945,98</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005619

## Kalahari Alpha, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>32 344 589,54</b>	<b>12 515 273,74</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 344 589,54	12 515 273,74
Capital	-	-
Partícipes	26 035 024,24	11 775 031,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 309 565,30	740 241,99
(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>699 610,20</b>	<b>17 672,24</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	699 610,20	17 672,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>33 044 199,74</b>	<b>12 532 945,98</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>157 849,86</b>	<b>898 091,85</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	157 849,86	898 091,85
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>157 849,86</b>	<b>898 091,85</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005620

## Kalahari Alpha, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(862 648,66)	(152 249,67)
Comisión de gestión	(835 577,09)	(136 360,58)
Comisión de depositario	(21 496,15)	(10 912,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 575,42)	(4 976,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(862 648,66)</b>	<b>(152 249,67)</b>
Ingresos financieros	423 170,44	365 171,72
Gastos financieros	(467,00)	(163,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 359 114,43	584 237,70
Por operaciones de la cartera interior	6 316 715,88	584 805,69
Por operaciones de la cartera exterior	42 398,55	(567,99)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	21,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	452 534,63	(56 776,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	506 778,88	(358 321,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(54 244,25)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	301 545,00
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>7 234 352,50</b>	<b>892 491,66</b>
Resultado antes de impuestos	6 371 703,84	740 241,99
Impuesto sobre beneficios	(62 138,54)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6 309 565,30</b>	<b>740 241,99</b>

**Kalahari Alpha, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 309 565,30
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>6 309 565,30</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11 775 031,75</b>	-	-	740 241,99	-	-	<b>12 515 273,74</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11 775 031,75</b>	-	-	<b>740 241,99</b>	-	-	<b>12 515 273,74</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	6 309 565,30	-	-	6 309 565,30
Aplicación del resultado del ejercicio	740 241,99	-	-	(740 241,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	19 899 281,12	-	-	-	-	-	19 899 281,12
Reembolsos	(6 379 530,62)	-	-	-	-	-	(6 379 530,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>26 035 024,24</b>	-	-	<b>6 309 565,30</b>	-	-	<b>32 344 589,54</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005621

Kalahari Alpha, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005622

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					740 241,99		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>740 241,99</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11 531 352,10	-	-	(840 928,48)	-	-	10 690 423,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11 531 352,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(840 928,48)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 690 423,62</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	740 241,99	-	-	740 241,99
Aplicación del resultado del ejercicio	(840 928,48)	-	-	840 928,48	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	2 814 398,13	-	-	-	-	-	2 814 398,13
Reembolsos	(1 729 790,00)	-	-	-	-	-	(1 729 790,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11 775 031,75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>740 241,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 515 273,74</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
UNIVERSAL



OL6005623

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Kalahari Alpha, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de septiembre de 2009. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de octubre de 2009 con el número 4.175, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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 y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005624

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00%, respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005625

**Kalahari Alpha, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

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

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005626

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005627

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005628

**Kalahari Alpha, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005629

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005630

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



OL6005631

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005632

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005633

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	100 131,29	77 583,02
Operaciones pendientes de liquidar	-	27 415,57
	<u>100 131,29</u>	<u>104 998,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	62 138,54	1,89
Operaciones pendientes de liquidar	32 812,83	-
Otros	604 658,83	17 670,35
	<u>699 610,20</u>	<u>17 672,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005634

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>32 673 865,48</b>	<b>12 100 596,41</b>
Valores representativos de deuda	12 918 031,51	3 560 826,49
Instrumentos de patrimonio	15 751 755,01	6 737 755,76
Depósitos en Entidades de Crédito	4 004 078,96	1 802 014,16
<b>Cartera exterior</b>	<b>-</b>	<b>56 705,51</b>
Instrumentos de patrimonio	-	56 705,51
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>108 439,74</b>	<b>9 850,84</b>
	<b>32 782 305,22</b>	<b>12 167 152,76</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005635

## Kalahari Alpha, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 344 589,54</u>	<u>12 515 273,74</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 447 224,58</u>	<u>1 262 591,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,22</u>	<u>9,91</u>
Número de partícipes	<u>832</u>	<u>227</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005636

## Kalahari Alpha, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

### 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	157 849,86	898 091,85
	<u>157 849,86</u>	<u>898 091,85</u>

### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 157.849,86 euros en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005637

**Kalahari Alpha, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

**11. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Kalahari Alpha, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>					
ESTADO ESPAÑOL 4,85% 2020-10-31	EUR	1 630 950,00	11 670,82	1 627 511,72	(3 438,28)
ESTADO ESPAÑOL 3,75% 2018-10-31	EUR	1 573 650,00	8 989,29	1 570 735,50	(2 914,50)
ESTADO ESPAÑOL 4% 2014-06-20	EUR	961 500,00	26 380,74	969 919,26	8 419,26
ESTADO ESPAÑOL 4% 2020-04-30	EUR	992 500,00	27 560,86	1 039 228,04	46 728,04
ESTADO ESPAÑOL 3,30% 2014-10-31	EUR	1 008 800,00	731,63	1 023 723,85	14 923,85
ESTADO ESPAÑOL 4,30% 2019-10-31	EUR	2 834 995,00	18 108,45	2 986 863,05	151 868,05
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>9 002 395,00</b>	<b>93 441,79</b>	<b>9 217 981,42</b>	<b>215 586,42</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
ESTADO ESPAÑOL 0,25% 2014-01-02	EUR	3 700 024,74	25,35	3 700 050,09	25,35
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>3 700 024,74</b>	<b>25,35</b>	<b>3 700 050,09</b>	<b>25,35</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
CAIXABANK	EUR	576 364,28	-	788 203,25	211 838,97
ITUBACEX	EUR	230 121,87	-	244 494,00	14 372,13
SOL MELIA	EUR	663 224,75	-	1 124 167,38	460 942,63
NH HOTELES	EUR	118 799,27	-	136 254,43	17 455,16
PROMOTORA DE INFORMACIONES	EUR	847 165,02	-	1 134 785,60	287 620,58
BANKINTER	EUR	341 719,90	-	543 009,50	201 289,60
ANTENA 3 DE TELEVISION	EUR	553 192,31	-	895 670,30	342 477,99
FOMENTO DE CONSTR. Y CONTRATAS	EUR	462 753,56	-	865 362,50	402 608,94
ACERINOX	EUR	878 147,50	-	823 907,70	(54 239,80)
MAPFRE	EUR	547 449,53	-	746 186,10	198 736,57
MIQUEL Y COSTAS	EUR	422 438,90	-	610 000,00	187 561,10
CIE AUTOMOTIVE	EUR	8 015,05	-	19 200,00	11 184,95
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	1 172 359,34	-	2 246 176,50	1 073 817,16
TUBOS REUNIDOS	EUR	566 340,71	-	498 716,97	(67 623,74)
JAZZTEL PLC	EUR	199 899,21	-	488 521,20	288 621,99
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	104 282,77	-	134 982,57	30 699,80
BANCO SABADELL	EUR	74 027,50	-	73 862,47	(165,03)
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	733 091,98	-	1 156 815,62	423 723,64
BANKIA	EUR	658 202,04	-	1 309 027,20	650 825,16
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	804 743,71	-	1 912 411,72	1 107 668,01
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 962 339,20</b>	<b>-</b>	<b>15 751 755,01</b>	<b>5 789 415,81</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005638

Kalahari Alpha, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
BANKIA S.A 1,70% 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44
BANKIA S.A 1,70% 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44
BANKIA S.A 1,70% 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44
BANKIA S.A 1,70% 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30
BANCA MARCH SA 1,75 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>14 972,60</b>	<b>4 004 078,96</b>	<b>4 078,96</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>26 664 758,94</b>	<b>108 439,74</b>	<b>32 673 865,48</b>	<b>6 009 106,54</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005639

Kalahari Alpha, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>					
ESTADO ESPAÑOL 3,30% 2014-10-31	EUR	1 008 800,00	5 429,43	1 009 176,05	376,05
ESTADO ESPAÑOL 0% 2014-06-20	EUR	961 500,00	963,12	962 036,88	536,88
ESTADO ESPAÑOL 3,30% 2013-12-13	EUR	488 650,00	436,38	489 753,62	1 103,62
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 458 950,00</b>	<b>6 828,93</b>	<b>2 460 966,55</b>	<b>2 016,55</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
ESTADO ESPAÑOL 1% 2013-01-02	EUR	1 099 859,94	30,14	1 099 859,94	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 099 859,94</b>	<b>30,14</b>	<b>1 099 859,94</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
INDRA SISTEMAS	EUR	323 196,89	-	446 391,00	123 194,11
ACERINOX	EUR	493 695,98	-	359 798,80	(133 897,18)
TUBACEX	EUR	230 121,87	-	167 931,00	(62 190,87)
SOL MELIA,S.A.	EUR	359 028,97	-	377 829,38	18 800,41
NH HOTELES	EUR	118 799,27	-	82 992,78	(35 806,49)
REPSOL YPF	EUR	95 980,04	-	88 130,25	(7 849,79)
PROMOTORA DE INFORMACIONES	EUR	300 477,24	-	123 140,00	(177 337,24)
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	EUR	584 321,92	-	425 924,55	(158 397,37)
BANKINTER	EUR	341 729,49	-	219 800,00	(121 929,49)
GESTEVISION TELECINCO	EUR	443 145,92	-	514 003,47	70 857,55
ANTENA 3 DE TELEVISION	EUR	89 087,04	-	50 411,40	(38 675,64)
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	EUR	599 656,80	-	668 728,41	69 071,61
BANCO SANTANDER	EUR	131 782,95	-	103 706,10	(28 076,85)
REPSOL YPF	EUR	2 780,51	-	2 655,11	(125,40)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	250 065,49	-	213 797,28	(36 268,21)
MAPFRE	EUR	249 672,76	-	265 530,50	15 857,74
VIDRALA	EUR	19 642,31	-	24 227,58	4 585,27
DURO FELGUERA	EUR	218 105,14	-	223 184,00	5 078,86
CIE AUTOMOTIVE	EUR	8 015,05	-	12 480,00	4 464,95
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	1 138 629,88	-	1 203 153,75	64 523,87
TUBOS REUNIDOS	EUR	496 257,39	-	433 548,15	(62 709,24)
JAZZTEL PLC	EUR	199 899,21	-	330 014,00	130 114,79
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	104 282,77	-	69 698,75	(34 584,02)
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	100 080,91	-	91 787,00	(8 293,91)
ACCIONA	EUR	150 939,90	-	238 892,50	87 952,60
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>7 049 395,70</b>	<b>-</b>	<b>6 737 755,76</b>	<b>(311 639,94)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6005640

Kalahari Alpha, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-12-18	EUR	300 000,00	402,74	300 329,75	329,75
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-12-14	EUR	500 000,00	863,01	500 561,47	561,47
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-12-14	EUR	500 000,00	863,01	500 561,47	561,47
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-12-14	EUR	500 000,00	863,01	500 561,47	561,47
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>1 800 000,00</b>	<b>2 991,77</b>	<b>1 802 014,16</b>	<b>2 014,16</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 408 205,64</b>	<b>9 850,84</b>	<b>12 100 595,41</b>	<b>(307 609,23)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6005641

Kalahari Alpha, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ARCELORMITTAL	EUR	79 168,58	-	36 476,70	(42 691,88)
SKW STAHL-METALLURGIE HOLDIN	EUR	19 935,48	-	18 620,00	(1 315,48)
APERAM	EUR	-	-	1 608,81	1 608,81
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>99 104,06</b>	<b>-</b>	<b>56 705,51</b>	<b>(42 398,55)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>99 104,06</b>	<b>-</b>	<b>56 705,51</b>	<b>(42 398,55)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005642



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L6005643

**Kalahari Alpha, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

### **Evolución de mercado**

Acabamos de cerrar un ejercicio espectacular. El índice mundial de renta variable se ha revalorizado un 9,30% (en euros) en los últimos seis meses y un 18,7% en el acumulado de 2013, o un 15,0% si incluimos los mercados emergentes.

Ha sido un año para estar invertidos en bolsas de mercados desarrollados y en deuda de países periféricos europeos, pero en poco más y, sobre todo, evitar todo lo que tuviera que ver con los mercados emergentes y las materias primas.

Las diferencias de rentabilidad entre distintas clases de activos o entre distintas áreas geográficas han sido enormes. La bolsa japonesa ha subido un 50% en 2013, la brasileña ha caído un 15%.

A nivel sectorial el comportamiento no ha seguido un patrón clásico, mezclándose sectores cíclicos y defensivos tanto en los mejores como en los más rezagados. Así, destacaban positivamente consumo cíclico (+31%) y farmacia (+28%), y negativamente materias primas (-3,2%) y servicios públicos (+4,2%).

En renta fija también se han producido grandes divergencias. El bono estadounidense a 10 años ha subido más de un 1% en TIR (ha caído un 10% en precio) mientras el bono español reducía su tipo desde el 5,27% hasta el 4,15% y conseguía comprimir la prima de riesgo cerca de 200 puntos básicos.

El euro ha sorprendido por su fortaleza en 2013. Se ha apreciado frente a la mayoría de divisas internacionales a pesar la pobre evolución económica –en términos absolutos y relativos- de la Zona Euro.

Durante todo el primer semestre el Fondo ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 50% del patrimonio del Fondo. El resto ha estado invertido en liquidez, depósitos de Banco Santander y Letras del Tesoro. Durante el semestre se ha rotado bastante la cartera de acciones buscando compañías muy penalizadas que pudieran beneficiarse de una cierta vuelta a la normalidad en la macro española. Se han vendido las acciones de Santander/Banesto, Acciona e Indra. Se han iniciado posiciones en Bankia, Sabadell, Critería, Miquel y Costas y Sacyr.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6005644

## **Kalahari Alpha, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Durante todo el segundo semestre el Fondo ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 50% del patrimonio del Fondo. El resto ha estado invertido en liquidez, depósitos de Banco Santander, Bankia y Banca March y en Letras y Bonos del Tesoro. Durante el semestre se ha concentrado un poco más la cartera en aquellas ideas de inversión de renta variable que ofrecen mayor potencial. Se han vendido pequeñas posiciones en BBVA, Vidrala, Duro Felguera, CAF y Repsol. Los movimientos más significativos han sido la venta de Ence y Mediaset y la inversión en FCC y Banco Popular.

No ha existido posición alguna en productos derivados (futuros, opciones, seguros de cambio...) durante todo el 2013.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

#### **Gastos I+D**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.ª



0L2857939

**Kalahari Alpha, F.I.**

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

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 20 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de Kalahari Alpha, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación de detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005591 al 0L6005615 Del 0L6005616 al 0L6005617
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005618 al 0L6005642 Del 0L6005643 al 0L6005644
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005645 al 0L6005669 Del 0L6005670 al 0L6005671

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ángel Olea Rico  
Consejero