

ARZALEJOS, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., 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 son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (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 Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A. 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 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 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 nº 01/14/04358
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 45 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 18 de junio

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



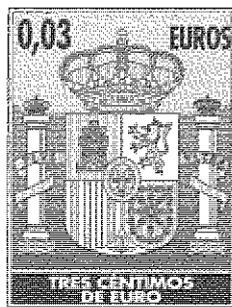
0L6234238

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 070 135,69	6 522 089,37
Deudores	412 082,14	396 449,38
Cartera de inversiones financieras	12 580 832,31	6 060 431,77
Cartera interior	4 207 232,67	3 112 631,75
Valores representativos de deuda	1 219 467,13	1 110 339,87
Instrumentos de patrimonio	1 448 437,21	976 758,90
Instituciones de Inversión Colectiva	1 359 316,55	842 349,36
Depósitos en Entidades de Crédito	180 011,78	180 323,62
Derivados	-	2 860,00
Otros	-	-
Cartera exterior	8 335 183,85	2 924 273,32
Valores representativos de deuda	1 407 446,85	268 161,10
Instrumentos de patrimonio	793 142,83	617 366,58
Instituciones de Inversión Colectiva	6 133 851,96	2 038 745,64
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	742,21	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	38 415,79	23 526,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	77 221,24	65 208,22
TOTAL ACTIVO	13 070 135,69	6 522 089,37



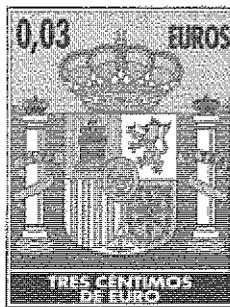
0L6234239

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 973 254,48	6 399 439,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 973 254,48	6 399 439,46
Capital	9 790 386,00	5 389 950,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 230 784,68	341 397,77
Reservas	248 308,38	185 658,90
(Acciones propias)	(751 679,46)	-
Resultados de ejercicios anteriores	421 468,40	(127 211,13)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 033 986,48	609 643,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	96 881,21	122 649,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	59 479,25	120 684,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	37 401,96	1 965,60
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 070 135,69	6 522 089,37
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	4 627 110,62	2 069 125,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 951 615,62	1 670 180,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	675 495,00	398 945,00
Otras cuentas de orden	14 294 547,11	19 306 763,12
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	14 250 114,00	18 650 550,00
Pérdidas fiscales a compensar	44 433,11	656 213,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 921 657,73	21 375 888,12



0L6234240

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(148 750,14)</u>	<u>(71 930,95)</u>
Comisión de gestión	(116 079,47)	(48 007,18)
Comisión de depositario	(11 254,28)	(5 330,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 416,39)	(18 592,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(148 750,14)	(71 930,95)
Ingresos financieros	782 737,01	293 228,69
Gastos financieros	-	(518,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 060 438,92</u>	<u>338 824,54</u>
Por operaciones de la cartera interior	631 111,63	100 339,83
Por operaciones de la cartera exterior	(185 386,04)	200 307,54
Por operaciones con derivados	614 713,33	38 177,17
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(435,42)	(490,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>360 113,51</u>	<u>50 530,54</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	238 135,22	11 201,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	61 508,29	22 079,59
Resultados por operaciones con derivados	60 470,00	17 249,02
Otros	-	-
Resultado financiero	2 202 854,02	681 574,87
Resultado antes de impuestos	2 054 103,88	609 643,92
Impuesto sobre beneficios	(20 117,40)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 033 986,48</u>	<u>609 643,92</u>

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

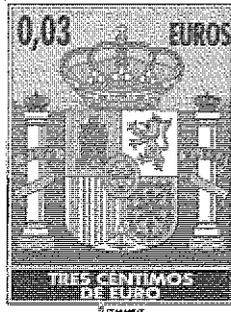
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 033 986,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 033 986,48

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
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5 389 950,00	341 397,77	185 658,90	-	(127 211,13)	-	609 643,92	-	-	6 399 439,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 389 950,00	341 397,77	185 658,90	-	(127 211,13)	-	609 643,92	-	-	6 399 439,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 033 986,48	-	-	2 033 986,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	60 964,39	-	548 679,53	-	(609 643,92)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 400 436,00	889 386,91	-	(751 679,46)	-	-	-	-	-	4 538 143,45
Otras variaciones del patrimonio	-	-	1 685,09	-	-	-	-	-	-	1 685,09
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9 790 386,00	1 230 784,68	248 308,38	(751 679,46)	421 468,40	-	2 033 986,48	-	-	12 973 254,48



CLASE 8.^a



OL6234241

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

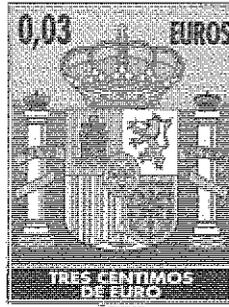


CLASE 8.^a



OL6234242

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos											
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								609 643,92			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas								-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-			
Total de ingresos y gastos reconocidos								609 643,92			
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
Salidos al 31 de diciembre de 2011	5 055 348,00	279 366,86	185 734,85	(42 974,88)	532 292,69	(659 503,82)	-	-	-	-	5 350 296,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 055 348,00	279 366,86	185 734,85	(42 974,88)	532 292,69	(659 503,82)	-	(659 503,82)	-	-	5 350 296,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	609 643,92	-	-	609 643,92
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(659 503,82)	-	-	659 503,82	-	-	-
Operaciones con accionistas	334 602,00	61 997,91	(75,95)	42 974,88	-	-	-	-	-	-	439 498,84
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5 389 950,00	341 397,77	185 658,90	-	(127 211,13)	-	-	609 643,92	-	-	6 389 439,46



0L6234243

CLASE 8.ª

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de julio de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

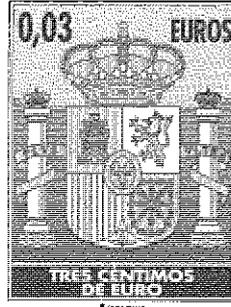
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 2001 con el número 2.031, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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.

Con fecha 21 de marzo de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 8 de mayo de 2012 a DWS Investments (Spain), S.G.I.I.C., S.A., y Deutsche Bank, A.G., Sucursal en España como gestora delegada, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, Deutsche Bank, S.A.E. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliar de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



0L6234244

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

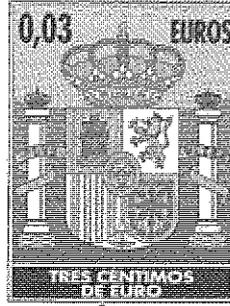
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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 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.
- 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.^a

0L6234245

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado 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 2012 esta comisión de gestión fue del 0,60% hasta el 8 de mayo de 2012. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2012, hasta el 8 de mayo de 2012, no se devengó comisión de depositaria. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,08%.

Adicionalmente, con fecha 1 de mayo de 2012, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento financiero con GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A., que entró en vigor el 1 de junio de 2012, por el cual desde dicha fecha y durante el ejercicio 2013 ha satisfecho una comisión consistente en un tipo fijo del 0,72% anual sobre el patrimonio asesorado, el cual se situó inicialmente en 5.500.000,00 euros.

b) Gestión del riesgo

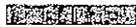
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.
- **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.



CLASE 8.^a



0L6234246

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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, 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.

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.



0L6234247

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, 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.

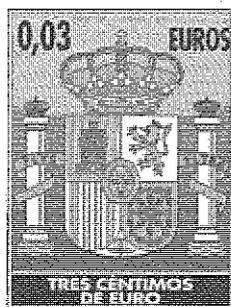
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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.

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.



0L6234248

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2 033 986,48</u>	<u>609 643,92</u>
	<u>2 033 986,48</u>	<u>609 643,92</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	203 398,65	60 964,39
Reserva voluntaria	1 830 587,83	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	<u>548 679,53</u>
	<u>2 033 986,48</u>	<u>609 643,92</u>

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.

b) Principio del devengo

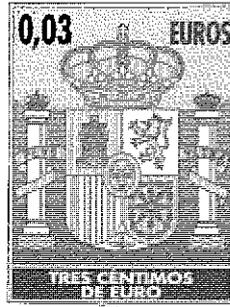
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.ª



0L6234249

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado 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:

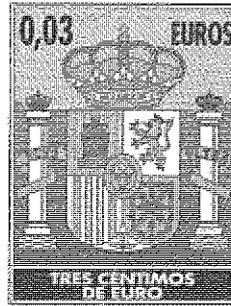
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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.

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.



0L6234250

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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, 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.

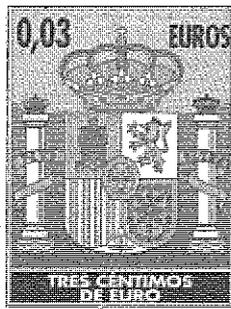
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



0L6234251

CLASE 8.^a



Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

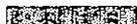
Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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.



0L6234252

CLASE 8ª



Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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) 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.



0L6234253

CLASE 8.^a


Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

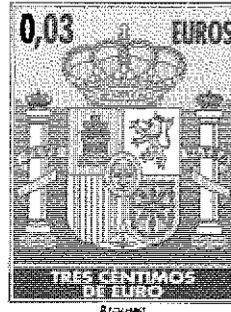
k) Valor teórico de las acciones

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

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.

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.



0L6234254

CLASE 8.ª

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	380 674,39	169 208,40
Administraciones Públicas deudoras	24 601,62	17 931,21
Operaciones pendientes de liquidar	5 908,46	209 309,77
Otros	897,67	-
	<u>412 082,14</u>	<u>396 449,38</u>

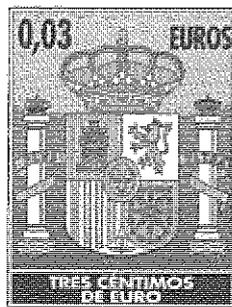
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	20 953,56	17 929,55
Retenciones de ejercicios anteriores	3 648,06	1,66
	<u>24 601,62</u>	<u>17 931,21</u>

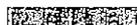
6. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	20 133,18	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	100 627,80
Otros	39 346,07	20 056,51
	<u>59 479,25</u>	<u>120 684,31</u>



0L6234255

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

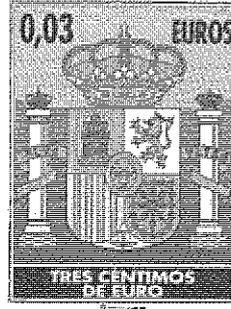
Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	4 207 232,67	3 112 631,75
Valores representativos de deuda	1 219 467,13	1 110 339,87
Instrumentos de patrimonio	1 448 437,21	976 758,90
Instituciones de Inversión Colectiva	1 359 316,55	842 349,36
Depósitos en Entidades de Crédito	180 011,78	180 323,62
Derivados	-	2 860,00
Cartera exterior	8 335 183,85	2 924 273,32
Valores representativos de deuda	1 407 446,85	268 161,10
Instrumentos de patrimonio	793 142,83	617 366,58
Instituciones de Inversión Colectiva	6 133 851,96	2 038 745,64
Derivados	742,21	-
Intereses de la cartera de inversión	38 415,79	23 526,70
	12 580 832,31	6 060 431,77

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 2013. 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 2012.



0L6234256

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Bestinfond, F.I., Bestinver Internacional, F.I. y en Harmony Capital Class E, que se encuentran depositados en Bestinver, S.A., S.G.I.I.C. y Atlas Fund Services, respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

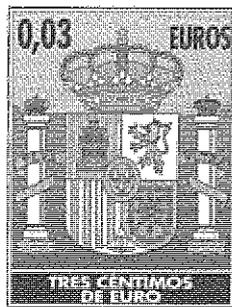
8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	75 820,86	64 430,22
Otras cuentas de tesorería	1 400,38	778,00
	<u>77 221,24</u>	<u>65 208,22</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.



0L6234257

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	2 985 900,00	4 400 436,00	-	7 386 336,00
	5 389 950,00	4 400 436,00	-	9 790 386,00

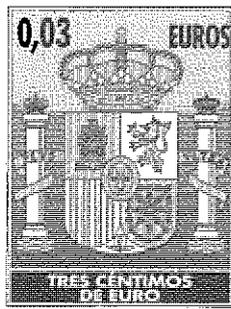
	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	2 651 298,00	334 602,00	-	2 985 900,00
	5 055 348,00	334 602,00	-	5 389 950,00

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 26 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

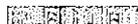
El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.400.436,00 euros, habiendo puesto en circulación 733.406 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 14 de febrero de 2013.



0L6234258

CLASE 8.ª



Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad procedió a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 334.602,00 euros, habiendo puesto en circulación 55.767 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 31 de diciembre de 2012.

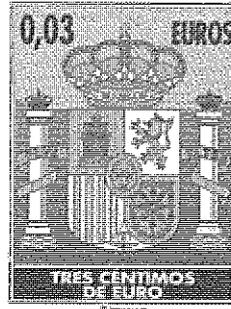
b) Reservas y resultado del ejercicio.

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	150 582,37	60 964,39	-	-	211 546,76
Reserva voluntaria	36 761,62	-	-	-	36 761,62
Otras reservas	(1 685,09)	-	-	1 685,09	-
Resultado de ejercicios anteriores	(127 211,13)	548 679,53	-	-	421 468,40
Resultado del ejercicio	609 643,92	(609 643,92)	2 033 986,48	-	2 033 986,48
	668 091,69	-	2 033 986,48	1 685,09	2 703 763,26

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	150 582,37	-	-	-	150 582,37
Reserva voluntaria	36 761,62	-	-	-	36 761,62
Otras reservas	(1 609,14)	-	-	(75,95)	(1 685,09)
Resultado de ejercicios anteriores	532 292,69	(659 503,82)	-	-	(127 211,13)
Resultado del ejercicio	(659 503,82)	659 503,82	609 643,92	-	609 643,92
	58 523,72	-	609 643,92	-	668 091,69

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.



0L6234259

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	-	(42 974,88)
Entradas	(2 205 925,67)	(93 594,67)
Salidas	<u>1 454 246,21</u>	<u>136 569,55</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(751 679,46)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene 102.159 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

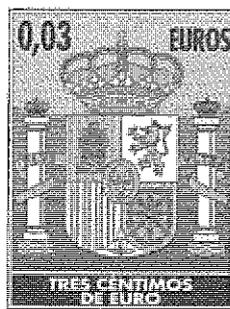
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>12 973 254,48</u>	<u>6 399 439,46</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 529 572</u>	<u>871 911</u>
Valor teórico por acción	<u>8,48</u>	<u>7,12</u>
Número de accionistas	<u>115</u>	<u>117</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 2 accionistas poseen acciones que representan el 78,72% y el 77,74%, 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.



0L6234260

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2013	2012
Arzalejos Real Estate, S.L.	<u>27,39%</u>	<u>46,45%</u>
	<u>27,39%</u>	<u>46,45%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 250 114,00	18 650 550,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>44 433,11</u>	<u>656 213,12</u>
	<u>14 294 547,11</u>	<u>19 306 763,12</u>

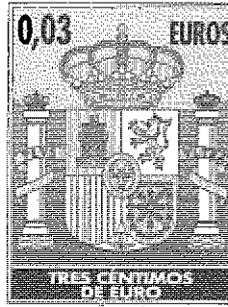
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad 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 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0L6234261

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

13. 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, 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 el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad 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 servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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.



0L6234262

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de cuatro hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Juan Bautista Esquer Ruffilanchas, D. Jaime Alonso González, D. Diego María Esquer Ruffilanchas y D. Santiago Hagerman Arnus no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Juan Bautista Esquer Ruffilanchas, D. Jaime Alonso González, D. Diego María Esquer Ruffilanchas y D. Santiago Hagerman Arnus declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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.

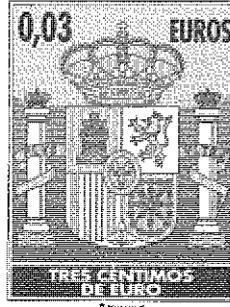
Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	ES0000101545	EUR	203 210,00	9 988,46	222 524,83	19 314,83
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	50 033,49	1 806,23	52 004,69	1 971,20
TOTALES Deuda pública			253 243,49	11 794,69	274 529,52	21 286,03
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA FLOAT 0,409% 25/01/2016	ES0214977094	EUR	90 566,41	820,39	95 249,32	4 682,91
UNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017 (CALL)	ES0214973069	EUR	178 646,36	3 164,08	181 688,29	3 041,93
TOTALES Renta fija privada cotizada			269 212,77	3 984,47	276 937,61	7 724,84
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES0000012783	EUR	668 000,00	4,94	668 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			668 000,00	4,94	668 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	81 444,86	-	104 680,48	23 235,62
BANCO SANTANDER S.A.	ES011390037	EUR	190 022,83	-	237 423,46	47 400,63
BBVA	ES0113211835	EUR	197 928,08	-	255 778,58	57 850,50
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	541 509,93	-	452 025,99	(89 483,94)
TECNOCOM SPLIT JL 07	ES0147582B12	EUR	30 875,47	-	9 574,73	(21 300,74)
PANDO 2000 SICAV	ES0167972035	EUR	13,42	-	13,55	0,13
NH HOTELES	ES0161560018	EUR	25 016,38	-	18 425,50	(6 590,88)
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2013	ES0673516938	EUR	2 114,18	-	2 834,14	719,96
TECNICAS REUNIDAS	ES0178165017	EUR	82 353,54	-	165 915,97	83 562,43
CARBURES EUROPE S.A.	ES0116162001	EUR	73 044,00	-	159 235,92	86 191,92
IBERCOM	ES0184696013	EUR	14 530,50	-	20 956,21	6 425,71
GAMESA	ES0143416115	EUR	24 860,38	-	21 572,68	(3 287,70)
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 263 713,57	-	1 448 437,21	184 723,64
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINFOND .F.I	ES0114673033	EUR	151 192,61	-	280 529,28	129 336,67
BESTINVER INTERNATIONAL F.I.	ES0114638036	EUR	690 000,00	-	1 078 787,27	388 787,27
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			841 192,61	-	1 359 316,55	518 123,94
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVEST 3,95% 26/10/2014		EUR	100 000,00	129,86	100 025,77	25,77
SCH INVEST 3,95% 05/11/2014		EUR	80 000,00	103,89	79 986,01	(13,99)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			180 000,00	233,75	180 011,78	11,78
TOTAL Cartera Interior			3 475 362,44	16 017,85	4 207 232,67	731 870,23



CLASE 8.^a



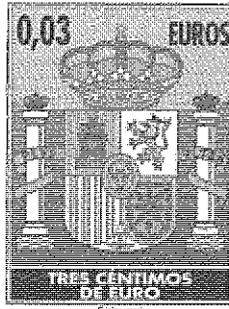
OL6234263

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



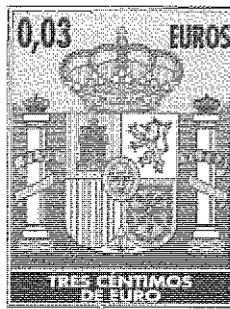
OL6234264

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 6,999% 04/06/2018	US87927VAU26	USD	159 994,56	564,51	158 869,28	(1 125,28)
OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	XS0503993627	EUR	149 984,51	1 951,24	161 116,71	11 132,20
ABENGOA 8,875% 05/02/2018	XS0882237729	EUR	194 615,29	7 567,39	217 571,22	22 955,93
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	XS0647263317	EUR	95 149,35	5 180,24	99 994,97	4 845,62
EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49	XS0234821345	EUR	49 987,88	689,41	17 245,37	(32 742,51)
ABENGOA 8,5% 31/03/2016	XS0498817542	EUR	147 078,37	3 482,53	163 803,02	16 724,65
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	XS0925126491	EUR	98 726,26	513,87	106 057,03	7 330,77
EST EXANE HY_FX HEDGED 05/10/2017	FR0011499201	EUR	300 000,00	-	281 838,00	(18 162,00)
OBL.CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	198 644,20	2 448,75	200 951,25	2 307,05
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 394 180,42	22 397,94	1 407 446,85	13 266,43
Acciones admitidas cotización						
BANK OF AMERICA	US0605051046	USD	65 095,30	-	89 672,23	24 576,93
NOKIA	FI0009000681	EUR	30 529,97	-	36 805,68	6 275,71
GENERAL ELECTRIC	US3696041033	USD	67 958,34	-	136 284,99	68 326,65
SUEDISON INC	US86732Y1091	USD	10 066,52	-	9 362,80	(703,72)
FORD	US3453708600	USD	9 997,22	-	67 578,53	57 581,31
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	US1729674242	USD	55 609,22	-	67 644,79	12 035,57
ARCELOR MITTAL	LU0323134006	EUR	73 043,41	-	63 540,03	(9 503,38)
ROYAL BANK OF SCOTLAND CONTRASPLIT	GB008777214	GBP	56 777,11	-	3 091,04	(53 686,07)
PORTUGAL TELECOM	PTPTCOAM0009	EUR	100 350,45	-	85 054,56	(15 295,89)
SANOFI	FR000120578	EUR	50 357,98	-	52 441,60	2 083,62
AEGON CAMBIO ISIN 2006	NL0000303709	EUR	61 601,48	-	64 228,32	2 626,84
QUIKSILVER INC	US74838C1062	USD	73 767,22	-	76 577,17	2 809,95
APERAM - W/I	LU0569974404	EUR	2 219,41	-	1 100,85	(1 118,56)
LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	US5433541043	USD	38 331,75	-	1 360,69	(36 971,06)
SAMSUNG ELECTRON-SP GDR NV	US7960502018	USD	39 824,41	-	38 399,55	(1 424,86)
TOTALES Acciones admitidas cotización			735 529,79	-	793 142,83	57 613,04

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



CLASE 8.^a



OL6234265

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva						
ENTREPRENEURS	FR0010007542	EUR	521 585,71	-	581 284,52	59 698,81
HSBC GIF_INDIAN EQUITY_EADEUR	LU0551366536	EUR	248 662,33	-	215 191,76	(33 470,57)
HSBC INDIA	LU0066902890	USD	135 814,53	-	127 939,75	(7 874,78)
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	USD	49 689,23	-	112 377,87	62 688,64
JB MULTISTOCK LUXURY BRANDS EUR FUND	LU0329429897	EUR	202 141,90	-	222 229,20	20 087,30
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	LU0069452877	EUR	250 674,13	-	295 591,11	44 916,98
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	LU0289089384	EUR	213 397,45	-	232 332,45	18 935,00
JPMF RUSSIA FUND	LU0225506756	USD	124 985,03	-	101 382,00	(23 603,03)
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	FR0010345371	EUR	140 160,49	-	157 644,30	17 483,81
SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION	LU0641604193	EUR	125,00	-	93,24	(31,76)
ALLIANZ RCM US EQUITY	IE0081CD3R11	EUR	55 061,09	-	91 635,24	36 574,15
LYXOR ETF RUSSIA EURO	FR0010326140	EUR	50 322,92	-	55 377,28	5 054,36
MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER_J ACC	LU0491816475	USD	203 391,22	-	201 162,77	(2 228,45)
OYSTER EUROPE OPPRT I EUR 2	LU0507009925	EUR	185 247,34	-	221 999,04	36 751,70
MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD_J	LU0491818331	USD	149 532,47	-	142 569,31	(6 963,16)
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	GB00835X1S66	EUR	516 180,13	-	697 941,66	181 761,53
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	LU0533028311	EUR	140 221,50	-	128 316,00	(11 905,50)
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	IE0086ZZNB36	USD	301 693,55	-	320 665,36	18 971,81
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE A	IE0083N32X37	USD	400 649,87	-	445 414,94	44 765,07
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	LU0235308482	EUR	121 002,00	-	129 598,00	8 596,00
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	IE0032284907	EUR	225 698,70	-	262 685,70	36 987,00
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	LU0572586674	EUR	252 732,60	-	278 640,00	25 907,40
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	IE0082357L43	USD	103 085,59	-	88 405,49	(14 680,10)
CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	LU0531876760	EUR	234 999,92	-	262 802,78	27 802,86
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	IE0032904330	EUR	478 464,80	-	484 788,20	6 323,40
MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANDS ZH	LU0360483019	EUR	49 965,68	-	63 088,48	13 122,80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			5 355 485,18		5 921 156,45	565 671,27
Acciones y participaciones Directiva						
HARMONY CAPITAL CLASS E	BM0000000001	EUR	9 470,68	-	2 355,51	(7 115,17)
ODEY SWAN FUND	IE0084WC4097	EUR	201 040,00	-	210 340,00	9 300,00
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2 ^o)			210 510,68		212 695,51	2 184,83
TOTAL Cartera Exterior			7 695 705,07	22 397,94	8 334 441,64	638 735,57

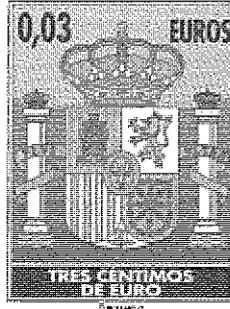
Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	64 780,78	66 983,19	21/03/2014
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 038 800,00	1 087 800,00	21/03/2014
FUTURO EURO DOLAR 125000	USD	499 325,19	501 637,20	19/03/2014
FUTURO IBEX 35 10	EUR	1 968 330,00	2 072 574,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		3 571 235,97	3 728 994,39	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ACCS APPLE INC 100	USD	380 379,65	36 876,96	17/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		380 379,65	36 876,96	
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN SCHATZ	EUR	110 535,00	110 300,00	10/03/2014
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	564 960,00	556 680,00	10/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		675 495,00	666 980,00	
TOTALES		4 627 110,62	4 432 851,35	



CLASE 8.^a



0L6234266

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

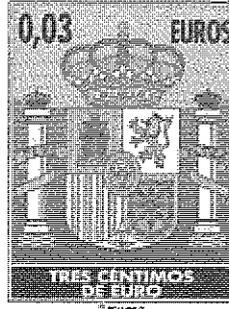


OL6234267

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	50 049,50	1 806,46	49 559,46	(490,04)
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	ES00000950L4	EUR	49 570,84	2 321,31	49 601,43	30,59
TOTALES Deuda pública			99 620,34	4 127,77	99 160,89	(459,45)
Renta fija privada cotizada						
OBL.CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	197 385,39	2 433,02	185 276,98	(12 108,41)
BANKIA 4,25% 26/05/2013	ES0214977128	EUR	95 326,25	5 189,56	97 097,08	1 770,83
OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	XS0503993627	EUR	149 966,26	1 951,00	161 604,45	11 638,19
EXANE FINANCE 05/16/2016 CUPON 0 CONVERT	FR0011203827	EUR	203 000,00	(613,12)	210 513,12	7 513,12
BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013	XS0755611729	EUR	99 409,33	1 110,32	99 687,35	278,02
TOTALES Renta fija privada cotizada			745 087,23	10 070,78	754 178,98	9 091,75
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	257 000,00	2,46	257 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			257 000,00	2,46	257 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
CARBURES EUROPE SA	ES0116162001	EUR	29 999,16	-	46 665,36	16 666,20
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	140 099,42	-	150 706,60	10 607,18
GAS NATURAL	ES0116870314	EUR	29 986,73	-	36 149,96	6 163,23
TECNICAS REUNIDAS	ES0178165017	EUR	82 353,54	-	147 427,17	65 073,63
NH HOTELES	ES0161560018	EUR	25 016,38	-	11 223,00	(13 793,38)
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	81 146,09	-	82 885,68	1 739,59
GAMESA	ES0143416115	EUR	24 860,38	-	4 724,36	(20 136,02)
TECNOCOM SPLIT JL 07	ES0147582812	EUR	30 875,47	-	8 466,91	(22 408,56)
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	491 435,11	-	340 386,76	(151 048,35)
BBVA	ES0113211835	EUR	147 920,14	-	145 638,00	(2 282,14)
TOTALES DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012			1 086 112,97	-	976 758,90	(109 354,07)
Acciones y participaciones admitidas cotización						
BESTINVER INTERNATIONAL	ES0114638036	EUR	490 000,00	-	629 538,51	139 538,51
BESTINFOND FI	ES0114673033	EUR	151 192,61	-	212 810,85	61 618,24
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			641 192,61	-	842 349,36	201 156,75
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVESTMENT 3,95% 05/1/2013		EUR	80 000,00	103,89	80 113,50	113,50
SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2013		EUR	100 000,00	129,86	100 210,12	210,12
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			180 000,00	233,75	180 323,62	323,62
TOTAL Cartera Interior			3 009 013,15	14 434,76	3 109 771,75	100 758,60

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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



OL6234268

CLASE 8.^a

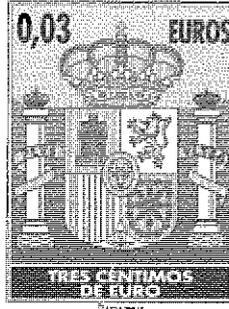
Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	XS0647263317	EUR	90 813,08	4 943,49	101 301,72	10 488,64
ABENGOA 8,5% 31/03/2016	XS0498817542	EUR	146 093,02	3 458,97	154 114,08	8 021,06
EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49	XS0234821345	EUR	49 990,99	689,48	12 745,30	(37 245,69)
TOTALES Renta fija privada cotizada			286 897,09	9 091,94	268 161,10	(18 735,99)
Acciones admitidas cotización						
ROYAL BANK OF SCOTLAND CONTRASPLIT	GB00B777214	GBP	56 777,11	-	3 033,61	(53 743,50)
APERAM - WI	LU0569974404	EUR	2 219,41	-	935,62	(1 283,79)
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	US1729674242	USD	55 609,22	-	53 494,31	(2 114,91)
LONGWEI PETROLEUM INVESMENT	US5433541043	USD	38 331,75	-	54 377,32	16 045,57
XSTRATA	GB0031411001	GBP	38 906,12	-	79 931,42	41 025,30
PORTUGAL TELECOM	PTPTCOAM0009	EUR	50 146,54	-	47 912,22	(2 234,32)
ARCELOR MITTAL	LU0323134006	EUR	73 043,41	-	63 368,57	(9 674,84)
MEMC ELECTRONIC	US5527151048	USD	10 066,52	-	2 399,04	(7 667,48)
GENERAL ELECTRIC	US3696041033	USD	67 958,34	-	106 310,30	38 351,96
UBS BEARER CANJE 2006	CH0024899483	CHF	9 831,96	-	13 469,73	3 637,77
BANK OF AMERICA	US0605051046	USD	65 095,30	-	69 592,97	4 497,67
NOKIA	FI0009000681	EUR	30 529,97	-	18 504,02	(12 025,95)
AEGON CAMBIO ISIN 2006	NL0000303709	EUR	61 601,48	-	44 956,08	(16 645,40)
FORD	US3453708600	USD	9 997,22	-	59 081,37	49 084,15
TOTALES Acciones admitidas cotización			570 114,35	-	617 366,58	47 252,23
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ETF RUSSIA EURO	FR0010326140	EUR	50 322,92	-	57 936,27	7 613,35
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	LU0069452877	EUR	250 674,13	-	296 616,09	45 941,96
DWS INVEST CHINESE EQUITY_IC	LU0273157635	EUR	22 236,77	-	32 105,95	9 869,18
CHINA OPPORTUNITIES FUND-A USD	LU0531876844	USD	129 681,90	-	137 030,62	7 348,72
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	USD	49 689,23	-	87 770,29	38 081,06
HSBC GIF_INDIAN EQUITY_EADEUR	LU0551366536	EUR	49 614,05	-	56 903,79	7 289,74
ALLIANZ FCM US EQUITY	IE0081CD3R11	EUR	55 061,09	-	77 076,11	22 015,02
DWS INVEST BRAZILIAN EQS	LU0616856935	EUR	46 687,20	-	46 695,89	8,69
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	LU0533028311	EUR	99 877,50	-	99 774,00	(103,50)
CARMIGNAC PATRIMOINE	FR0010135103	EUR	63 879,75	-	82 621,50	18 741,75
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	IE0086ZZNB36	USD	101 415,05	-	110 557,34	9 142,29
MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANDS ZH	LU0360483019	EUR	49 965,68	-	52 837,84	2 872,16

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0L6234269

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
SPIRIT DIVERSIFIED SD2X ACC	LU0539743681	EUR	124 875,00	-	114 001,68	(10 873,32)
SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION	LU0641604193	EUR	125,00	-	113,22	(11,78)
OYSTER EUROPE OPPRT I EUR 2	LU0507009925	EUR	100 880,80	-	100 520,80	(360,00)
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	IE0032284907	EUR	100 627,80	-	100 056,60	(571,20)
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE A	IE0083N32X37	USD	49 024,68	-	59 189,55	10 164,87
CARMIGNAC EMERGING PARTIMOINE FUND	LU0592698954	EUR	199 272,03	-	204 425,46	5 153,43
JPMF RUSSIA FUND	LU0225506756	USD	74 672,96	-	53 098,66	(21 574,30)
HSBC INDIA	LU0066902890	USD	135 814,53	-	154 375,93	18 561,40
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	LU0082357L43	USD	103 085,59	-	112 230,33	9 144,74
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 857 483,66	-	2 035 937,92	178 454,26
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			9 470,68	-	2 807,72	(6 662,96)
HARMONY CAPITAL CLASS E	BM0000000001	EUR	9 470,68	-	2 807,72	(6 662,96)
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			2 723 965,78	9 091,94	2 924 273,32	200 307,54
TOTAL Cartera Exterior						

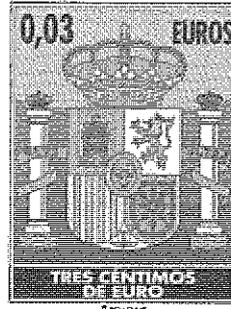
Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

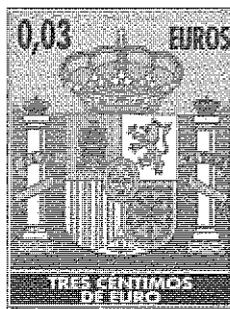
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	1 626 500,00	1 614 200,00	21/01/2013
TOTALES Futuros comprados		1 626 500,00	1 614 200,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ACC.BBVA 104	EUR	43 680,00	1 965,60	21/06/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		43 680,00	1 965,60	
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESobligation 2 04/01/2013 1000	EUR	288 220,00	291 280,00	11/03/2013
FUTURO BUND 3.75% 4/01/2015 1000	EUR	110 725,00	110 855,00	11/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		398 945,00	402 135,00	
TOTALES		2 069 125,00	2 018 300,60	



CLASE 8.^a



0L6234270



0L6234271

CLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

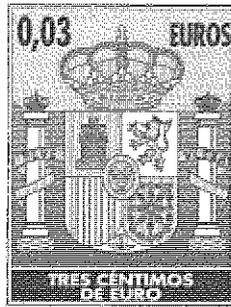
En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de Estados Unidos, Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caldas del 19% en el Bovespa o el 13% en la bolsa de Shanghái.



0L6234272

CLASE 8.ª

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 100,18% en renta variable, 16,49% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE. UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 675.183,33 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 11,51% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,34%.

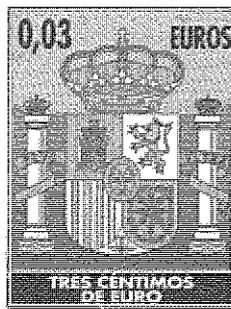
La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 19,06%.

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



0L6234273

CLASE 8.^a



Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

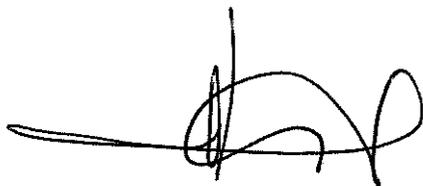
Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 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 y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6234238 al 0L6234270 Del 0L6234271 al 0L6234273

FIRMANTES:



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS
Consejero

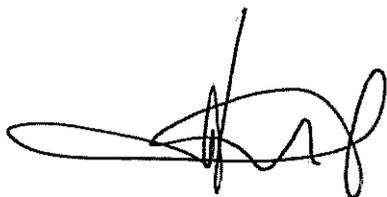


D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS
Consejero

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

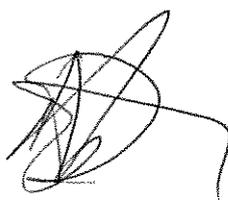
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS
Consejero



D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS
Consejero