

KALAHARI, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Kalahari, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Kalahari, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Gema M^a Ramos Pascual

26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/04599
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OM0792875

Kalahari, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	46 243 510,65	33 044 199,74
Deudores	74 409,83	100 131,29
Cartera de inversiones financieras	45 612 975,04	32 782 305,22
Cartera interior	45 428 935,48	32 673 865,48
Valores representativos de deuda	15 839 845,09	12 918 031,51
Instrumentos de patrimonio	23 082 341,59	15 751 755,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	6 506 748,80	4 004 078,96
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	184 039,56	108 439,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	556 125,78	161 763,23
TOTAL ACTIVO	46 243 510,65	33 044 199,74

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0792876

Kalahari, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	46 083 340,56	32 344 589,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	46 083 340,56	32 344 589,54
Capital	-	-
Partícipes	45 363 558,43	26 035 024,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	719 782,13	6 309 565,30
(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	160 170,09	699 610,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	160 170,09	699 610,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 243 510,65	33 044 199,74
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	157 849,86
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
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	157 849,86

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a
REGISTRO MERCANTIL



0M0792877

Kalahari, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	653,83	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(643 943,68)</u>	<u>(862 648,66)</u>
Comisión de gestión	(595 455,33)	(835 577,09)
Comisión de depositario	(42 498,76)	(21 496,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 989,59)	(5 575,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(643 289,85)	(862 648,66)
Ingresos financieros	688 779,54	423 170,44
Gastos financieros	(146,69)	(467,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 910 355,78)</u>	<u>6 359 114,43</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 910 355,78)	6 316 715,88
Por operaciones de la cartera exterior	-	42 398,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 592 065,44</u>	<u>452 534,63</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 592 065,44	506 778,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(54 244,25)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 370 342,51	7 234 352,50
Resultado antes de impuestos	727 052,66	6 371 703,84
Impuesto sobre beneficios	(7 270,53)	(62 138,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>719 782,13</u>	<u>6 309 565,30</u>

Las Notas 1 a 11 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Kalahari, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	719 782,13
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	719 782,13

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
Salidos al 31 de diciembre de 2013	26 035 024,24	-	-	6 309 565,30	-	-	32 344 589,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 035 024,24	-	-	6 309 565,30	-	-	32 344 589,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	719 782,13	-	-	719 782,13
Aplicación del resultado del ejercicio	6 309 565,30	-	-	(6 309 565,30)	-	-	-
Operaciones con participes	18 034 881,94	-	-	-	-	-	18 034 881,94
Suscripciones	(5 015 913,05)	-	-	-	-	-	(5 015 913,05)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2014	45 363 558,43	-	-	719 782,13	-	-	46 083 340,56

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



0M0792878

Kalahari, F.I.

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	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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 309 565,30

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 2012	11 775 031,75	-	-	740 241,99	-	-	12 515 273,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 775 031,75	-	-	740 241,99	-	-	12 515 273,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 309 565,30	-	-	6 309 565,30
Aplicación del resultado del ejercicio	740 241,99	-	-	(740 241,99)	-	-	-
Operaciones con participes	19 899 281,12	-	-	-	-	-	19 899 281,12
Suscripciones	(6 379 530,62)	-	-	-	-	-	(6 379 530,62)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	26 035 024,24	-	-	6 309 565,30	-	-	32 344 589,54



CLASE 8.^a



0M0792879



CLASE 8.ª



0M0792880

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kalahari, 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 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 la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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.



CLASE 8.^a



0M0792881

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la comisión de depositaria 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2014 a 653,83 euros.



CLASE 8.^a



0M0792882

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª
FISCALIDAD



0M0792883

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0792884

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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 2014 y 2013.

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.



CLASE 8.ª



0M0792885

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



0M0792886

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M0792887

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0M0792888

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0M0792889

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

i) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0M0792890

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	<u>74 409,83</u>	<u>100 131,29</u>
	74 409,83	100 131,29

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	7 270,53	62 138,54
Operaciones pendientes de liquidar	32 894,44	32 812,83
Otros	<u>120 005,12</u>	<u>604 658,83</u>
	160 170,09	699 610,20

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0M0792891

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>45 428 935,48</u>	<u>32 673 865,48</u>
Valores representativos de deuda	15 839 845,09	12 918 031,51
Instrumentos de patrimonio	23 082 341,59	15 751 755,01
Depósitos en Entidades de Crédito	6 506 748,80	4 004 078,96
Intereses de la cartera de inversión	<u>184 039,56</u>	<u>108 439,74</u>
	<u>45 612 975,04</u>	<u>32 782 305,22</u>

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 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos en otras entidades financieras distintas al Depositario.

7. Tesorería

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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%.



CLASE 8.ª



0M0792892

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 083 340,56</u>	<u>32 344 589,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 392 398,98</u>	<u>2 447 224,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,58</u>	<u>13,22</u>
Número de partícipes	<u>1 352</u>	<u>832</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>157 849,86</u>
	<u>-</u>	<u>157 849,86</u>



CLASE 8.^a



0M0792893

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección 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.^a
INSTRUMENTOS



0M0792894

Kalahari, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Kalahari, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 3.80 2024-04-30	EUR	3 871 546,00	77 800,96	4 201 792,39	330 246,39	ES000000124W3
BONOS ESTADO ESPAÑOL 3.75 2018-10-31	EUR	1 573 650,00	(5 434,97)	1 688 764,77	115 114,77	ES000000124B7
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.85 2020-10-31	EUR	1 630 950,00	(5 684,59)	1 846 092,12	215 142,12	ES000000122T3
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.00 2020-04-30	EUR	992 500,00	28 476,89	1 158 582,01	166 082,01	ES000000122D7
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.30 2019-10-31	EUR	2 834 995,00	12 924,46	3 271 851,05	436 856,05	ES000000121O6
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.80 2024-01-31	EUR	1 412 502,00	48 385,58	1 673 639,65	261 137,65	ES000000121G2
TOTALES Deuda pública		12 316 143,00	156 468,33	13 840 721,99	1 524 578,99	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 0.15 2015-01-02	EUR	1 999 123,10	8,22	1 999 123,10	-	ES000000123C7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 999 123,10	8,22	1 999 123,10	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	1 148 446,88	-	1 174 990,10	26 543,22	ES0124244E34
ACCIONES TUBACEX, S.A.	EUR	580 197,33	-	642 090,60	61 893,27	ES0132945017
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1 000 929,17	-	914 173,75	(86 755,42)	ES0139140042
ACCIONES SOL MELIA, S.A.	EUR	663 224,75	-	1 066 965,50	403 740,75	ES0176252718
ACCIONES NH HOTELES, S.A.	EUR	1 926 532,10	-	1 826 703,30	(99 828,80)	ES0161560018
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.	EUR	3 426 699,40	-	2 650 467,80	(776 231,60)	ES0171743117
ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	341 719,90	-	729 638,39	387 918,49	ES0113679137
ACCIONES GESTEIXION TELECINCO, S.A.	EUR	1 866 925,41	-	2 332 159,60	465 234,19	ES0152503035
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	878 141,99	-	1 152 610,86	274 468,87	ES0132105018
ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	830 141,90	-	518 918,75	(311 223,15)	ES0182870214
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	422 438,90	-	640 000,00	217 561,10	ES0164180012
ACCIONES CAIXABANK	EUR	462 035,91	-	785 324,52	323 288,61	ES0140609019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	8 015,05	-	27 036,00	19 020,95	ES0105630315
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2 373 552,00	-	3 159 027,19	785 475,19	ES0116920333
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	1 064 765,83	-	926 411,31	(138 354,52)	ES0180850416
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	807 000,63	-	856 809,30	49 808,67	ES0168561019
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	964 802,49	-	1 065 588,30	100 785,81	ES0113860A34
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	499 964,73	-	765 489,92	265 525,19	ES0113790226
ACCIONES BANKIA S.A.	EUR	364 282,07	-	726 829,80	362 547,73	ES0113307021
ACCIONES ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	885 102,19	-	1 121 106,60	236 004,41	ES0109427734
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 514 918,63		- 23 082 341,59	2 567 422,96	



CLASE 8.^a



OM0792895

Kalahari, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05	EUR	500 000,00	390,41	500 553,52	553,52	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05	EUR	500 000,00	390,41	500 553,52	553,52	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05	EUR	500 000,00	390,41	500 553,52	553,52	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05	EUR	500 000,00	390,41	500 553,52	553,52	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05	EUR	500 000,00	390,41	500 553,52	553,52	
DEPÓSITO BANKIA S.A 0.50 2015-10-29	EUR	500 000,00	438,36	500 604,30	604,30	
DEPÓSITO BANKIA S.A 0.50 2015-10-29	EUR	500 000,00	438,36	500 604,30	604,30	
DEPÓSITO BANKIA S.A 0.50 2015-10-29	EUR	500 000,00	438,36	500 604,30	604,30	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.40 2015-02-24	EUR	500 000,00	438,36	500 604,30	604,30	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.40 2015-02-24	EUR	500 000,00	5 964,38	500 391,00	391,00	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.40 2015-02-24	EUR	500 000,00	5 964,38	500 391,00	391,00	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.40 2015-02-24	EUR	500 000,00	5 964,38	500 391,00	391,00	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 500 000,00	27 563,01	6 506 748,80	6 748,80	
TOTAL Cartera Interior		41 330 184,73	184 039,56	45 428 935,48	4 098 750,75	



CLASE 8.^a



OM0792896

Kalahari, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.85 2020-10-31	EUR	1 630 950,00	11 670,82	1 627 511,72	(3 438,28)	ES00000122T3
BONOS ESTADO ESPAÑOL 3.75 2018-10-31	EUR	1 573 650,00	8 989,29	1 570 735,50	(2 914,50)	ES00000124B7
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-06-20	EUR	961 500,00	26 380,74	969 919,26	8 419,26	ES0L01406203
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.00 2020-04-30	EUR	992 500,00	27 560,86	1 039 228,04	46 728,04	ES00000122D7
BONOS ESTADO ESPAÑOL 3.30 2014-10-31	EUR	1 008 800,00	731,63	1 023 723,85	14 923,85	ES00000121P3
BONOS ESTADO ESPAÑOL 4.30 2019-10-31	EUR	2 834 995,00	18 108,45	2 986 863,05	151 868,05	ES00000121O6
TOTALES Deuda pública		9 002 395,00	93 441,79	9 217 981,42	215 586,42	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 0.25 2014-01-02	EUR	3 700 024,74	25,35	3 700 050,09	25,35	ES00000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 700 024,74	25,35	3 700 050,09	25,35	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CAIXABANK	EUR	576 364,28	-	788 203,25	211 838,97	ES0140609019
ACCIONES TUBACEX,S.A.	EUR	230 121,87	-	244 494,00	14 372,13	ES0132945017
ACCIONES SOL MELIA,S.A.	EUR	663 224,75	-	1 124 167,38	460 942,63	ES0176252718
ACCIONES NH HOTELES, S.A.	EUR	118 799,27	-	136 254,43	17 455,16	ES0161560018
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	847 165,02	-	1 134 785,60	287 620,58	ES0171743117
ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	341 719,90	-	543 009,50	201 289,60	ES0113679137
ACCIONES ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	553 192,31	-	895 670,30	342 477,99	ES0109427734
ACCIONES FOMENTO DE CONSTR. Y CONTRATAS S.A.	EUR	462 753,56	-	865 362,50	402 608,94	ES0122060314
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	878 147,50	-	823 907,70	(54 239,80)	ES0132105018
ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	547 449,53	-	746 186,10	198 736,57	ES0124244E34
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	422 438,90	-	610 000,00	187 561,10	ES0164180012
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	8 015,05	-	19 200,00	11 184,95	ES0105630315
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1 172 359,34	-	2 246 176,50	1 073 817,16	ES0116920333
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	566 340,71	-	498 716,97	(67 623,74)	ES0180850416
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	199 899,21	-	488 521,20	288 621,99	GB00B5TMSPP21
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	104 282,77	-	134 982,57	30 699,80	ES0168561019
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	74 027,50	-	73 862,47	(165,03)	ES0113860A34
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	733 091,98	-	1 156 815,62	423 723,64	ES0113790226
ACCIONES BANKIA S.A.	EUR	658 202,04	-	1 309 027,20	650 825,16	ES0113307021
ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	804 743,71	-	1 912 411,72	1 107 668,01	ES0182870214
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 962 339,20	-	15 751 755,01	5 789 415,81	



CLASE 8.^a



OM0792897

Kalahari, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPÓSITO BANKIA S.A 1.70 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44	
DEPÓSITO BANKIA S.A 1.70 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44	
DEPÓSITO BANKIA S.A 1.70 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44	
DEPÓSITO BANKIA S.A 1.70 2014-10-28	EUR	500 000,00	1 513,70	500 512,44	512,44	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-09-30	EUR	500 000,00	2 229,45	500 507,30	507,30	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	14 972,60	4 004 078,96	4 078,96	
TOTAL Cartera Interior		26 664 758,94	108 439,74	32 673 865,48	6 009 106,54	



CLASE 8.ª



OM0792898



CLASE 8.^a
PATRIMONIAL



0M0792899

Kalahari, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Acabamos de cerrar otro buen año bursátil. El índice mundial de renta variable –sin países emergentes- se ha revalorizado un 17,2% en euros, o un 7,7% en moneda local. Algo más pobre ha sido el resultado en Europa con una subida del 4,1%. El Ibex-35 ganaba un 3,7% y el Euro Stoxx 50 un 1,2%.

El año ha sido, sin embargo, especialmente positivo para la renta fija europea, apoyada por el escaso crecimiento económico y la baja inflación en la Eurozona. El bono a 10 años español cerraba 2014 en el 1,61%, reduciendo su diferencial frente a Alemania hasta los 107 puntos básicos.

A nivel global el comportamiento de la renta fija ha sido algo más mixto, con pobres resultados en el high yield estadounidense y en los mercados de deuda emergente en moneda local.

Dos de los grandes protagonistas del año han sido el dólar y el petróleo. El primero por ser la divisa ganadora del año (+13% frente al euro) y el segundo por el fuerte desplome sufrido, un 50% de caída en el precio del Brent.

A nivel sectorial, en renta variable, el comportamiento ha sido bastante dispar, quedándose muy rezagados los sectores más ligados a la evolución de los recursos naturales. En el año, destacaban positivamente farmacia (+32%) y tecnología (+31%), y negativamente energía (-1,7%) y materias primas (+5,8%).

Durante el primer semestre Kalahari, F.I. ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 50% del patrimonio del Fondo. El resto ha estado invertido en liquidez, depósitos de Bankia y Banca March y en Letras y Bonos del Tesoro. Durante el semestre se ha vendido FCC y se ha invertido en Colonial y Telecinco.

Durante el segundo semestre Kalahari, F.I. también ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 50% del patrimonio del Fondo. El resto ha estado invertido en liquidez, depósitos de Bankia y Banca March y en Letras y Bonos del Tesoro. La cartera de acciones ha permanecido prácticamente sin cambios durante el semestre. Se ha vendido Jazztel y no se incorporado ningún valor nuevo.

No ha existido posición alguna en productos derivados (futuros, opciones, seguros de cambio...) durante todo el 2014.



CLASE 8.^a



0M0792900

Kalahari, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a
SANTANDER



0L2922605

Kalahari, 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 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Kalahari, 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 se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792849 al 0M0792872 Del 0M0792873 al 0M0792874
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792875 al 0M0792898 Del 0M0792899 al 0M0792900
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792901 al 0M0792924 Del 0M0792925 al 0M0792926

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