

HIGH RATE, F.I.

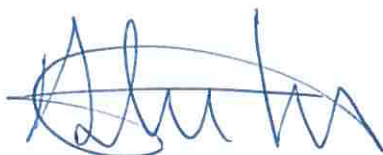
Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de High Rate, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. 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 High Rate, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 12 de abril de 2013 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2012 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

29 de abril de 2014



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

Año 2014 Nº 01/14/07172
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.

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



CLASE 8.^a



OL5949147

High Rate, F.I.

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	19 650 775,23	21 984 939,36
Deudores	43 157,13	66 235,15
Cartera de inversiones financieras	19 227 282,02	21 548 816,52
Cartera interior	13 926 087,16	6 337 816,33
Valores representativos de deuda	1 100 000,00	5 974 484,87
Instrumentos de patrimonio	-	363 331,46
Instituciones de Inversión Colectiva	12 826 087,16	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 301 187,04	14 832 784,95
Valores representativos de deuda	-	6 516 584,77
Instrumentos de patrimonio	246 071,31	7 985 670,51
Instituciones de Inversión Colectiva	5 055 115,73	330 529,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7,82	378 215,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	380 336,08	369 887,69
TOTAL ACTIVO	19 650 775,23	21 984 939,36



CLASE 8.^a
ACTIVO



0L5949148

High Rate, F.I.

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	19 594 618,11	21 590 217,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 594 618,11	21 590 217,98
Capital	-	-
Partícipes	18 113 226,60	9 074 678,67
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 367,72	27 367,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	9 731 986,78
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 454 023,79	2 756 184,18
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	16 091,34	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	16 091,34	-
Pasivo corriente	40 065,78	394 721,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	30 000,00	-
Acreedores	10 065,78	394 721,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 650 775,23	21 984 939,36
CUENTAS DE ORDEN		
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	115 539,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	115 539,18



CLASE 8.^a



OL5949149

High Rate, F.I.

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

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(124 982,94)	(88 471,66)
Comisión de gestión	(72 090,02)	(66 069,71)
Comisión de depositario	(17 654,80)	(9 420,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 238,12)	(12 981,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(124 982,94)	(88 471,66)
Ingresos financieros	399 149,02	875 942,80
Gastos financieros	(608,94)	(248,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 536,60)	1 136 135,49
Por operaciones de la cartera interior	120 888,16	62 375,76
Por operaciones de la cartera exterior	(134 424,76)	1 073 759,73
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 806,20	36 463,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 197 891,15	823 036,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	128 591,75	(39 074,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 105 331,05	862 111,36
Resultados por operaciones con derivados	(36 031,65)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 593 700,83	2 871 329,66
Resultado antes de impuestos	1 468 717,89	2 782 858,00
Impuesto sobre beneficios	(14 694,10)	(26 673,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 454 023,79	2 756 184,81

High Rate, 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	1 454 023,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 454 023,79

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	9 074 678,67	27 367,72	9 731 986,78	2 756 184,81	-	-	21 590 217,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 074 678,67	27 367,72	9 731 986,78	2 756 184,81	-	-	21 590 217,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 454 023,79	-	-	1 454 023,79
Aplicación del resultado del ejercicio	12 488 171,59	-	(9 731 986,78)	(2 756 184,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 625 513,56	-	-	-	-	-	2 625 513,56
Reembolsos	(6 075 137,22)	-	-	-	-	-	(6 075 137,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18 113 226,60	27 367,72	-	1 454 023,79	-	-	19 594 618,11



CLASE 8.^a



0L5949150

High Rate, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 756 184,81
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	2 756 184,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6 644 052,80	27 637,72	9 731 986,78	(115 539,18)	-	-	16 591 125,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 644 052,80	27 637,72	9 731 986,78	(115 539,18)	-	-	16 591 125,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 756 184,81	-	-	2 756 184,81
Aplicación del resultado del ejercicio	(115 539,18)	-	-	115 539,18	-	-	115 539,18
Operaciones con partícipes	17 149 592,98	-	-	-	-	-	17 149 592,98
Suscripciones	(14 803 427,93)	-	-	-	-	-	(14 803 427,93)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	9 074 678,67	27 637,72	9 731 986,78	2 756 184,81	-	-	21 590 217,98



CLASE 8.ª



0L5949151



CLASE 8.^a



0L5949152

High Rate, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

High Rate, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de junio de 1993 bajo la denominación social de High Rate Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de julio de 2003. Tiene su domicilio social en C/ Ayala 27, 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 13 de agosto de 1993 con el número 417, 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 se encontraba encomendada a Riva y García Gestión, S.A., S.G.I.I.C. hasta el 22 de febrero de 2013. A partir de dicha fecha, la gestión y administración se encuentra encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0L5949153

High Rate, F.I.

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

- 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

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 2012 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0L5949154

High Rate, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5949155

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0L5949156

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Aún 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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L5949157

High Rate, F.I.

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



0L5949158

High Rate, F.I.

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

El valor razonable de los 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



0L5949159

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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 8ª



0L5949160

High Rate, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5949161

High Rate, F.I.

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de permuta financiera.



CLASE 8.^a



0L5949162

High Rate, F.I.

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) 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.

m) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L5949163

High Rate, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	<u>43 157,13</u>	<u>66 235,15</u>
	<u>43 157,13</u>	<u>66 235,15</u>

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

5. Acreedores

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

	2013	2012
Otros	<u>10 065,78</u>	<u>394 721,38</u>
	<u>10 065,78</u>	<u>394 721,38</u>

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

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L5949164

High Rate, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	13 926 087,16	6 337 816,33
Valores representativos de deuda	1 100 000,00	5 974 484,87
Instituciones de Inversión Colectiva	12 826 087,16	363 331,46
Cartera exterior	5 301 187,04	14 832 784,95
Valores representativos de deuda		6 516 584,77
Instrumentos de patrimonio	246 071,31	7 985 670,51
Instituciones de Inversión Colectiva	5 055 115,73	330 529,67
Intereses de la cartera de Inversión	7,82	378 215,24
	19 227 282,02	21 548 816,52

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	380 336,08	369 887,69
	380 336,08	369 887,69

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido el tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0L5949165

High Rate, F.I.

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

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, recoge el saldo mantenido en otras entidades de crédito distintas del Depositario.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>19 594 618,11</u>	<u>21 590 217,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 168 012,79</u>	<u>1 388 128,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,78</u>	<u>15,55</u>
Número de partícipes	<u>107</u>	<u>105</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando en ambos casos el 85,94% de la cifra de patrimonio del Fondo por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L5949166

High Rate, F.I.

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

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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.

10. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0L5949167

High Rate, F.I.

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

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 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 del ejercicio 2013, asciende a 3 miles de euros.

High Rate, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Repo BNP PARIB 0,260 2014-01-02	EUR	1 100 000,00	7,82	1 100 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 100 000,00	7,82	1 100 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones INVERSIÓN GESTION SA SGIIC	EUR	800 000,00	-	839 452,27	39 452,27
Participaciones MUTUAL PLUS	EUR	450 000,00	-	474 016,45	24 016,45
Participaciones BESTINVER	EUR	3 798 139,57	-	3 853 601,47	55 461,90
Participaciones BESTINVER	EUR	3 500 000,00	-	3 558 017,41	58 017,41
Participaciones BESTINVER	EUR	200 000,00	-	203 690,87	3 690,87
Participaciones BESTINVER	EUR	3 900 000,00	-	3 897 308,69	(2 691,31)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 648 139,57	-	12 826 087,16	177 947,59
TOTAL Cartera Interior		13 748 139,57	7,82	13 926 087,16	177 947,59



CLASE 8.ª



0L5949168

High Rate, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones RHJ INTERNATIONAL	EUR	1 998,90	-	1 892,97	(105,93)
Acciones APPLE INC	USD	221 154,73	-	244 178,34	23 023,61
TOTALES Acciones admitidas cotización		223 153,63	-	246 071,31	22 917,68
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BESTINVER	EUR	1 200 020,00	-	1 236 491,74	36 471,74
Participaciones BESTINVER	EUR	3 795 942,12	-	3 818 623,99	22 681,87
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 995 962,12	-	5 055 115,73	59 153,61
TOTAL Cartera Exterior		5 219 115,75	-	5 301 187,04	82 071,29



CLASE 8ª



0L5949169

High Rate, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
MAPFRE 5,921% VAR 24/07/2037 CORPORACION MAPFRE, S	EUR	325 969,50	12 819,22	374 471,06	48 501,56
TOTALES Renta fija privada cotizada		325 969,50	12 819,22	374 471,06	48 501,56
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	5 600 013,81	-	5 600 013,81	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 600 013,81	-	5 600 013,81	-
Acciones admitidas cotización					
CUPS REPSOL 12-2012 REPSOL	EUR	11 130,43	-	10 626,46	(503,97)
REPSOL, S.A.REPSOL	EUR	354 893,41	-	352 705,00	(2 188,41)
TOTALES Acciones admitidas cotización		366 023,84	-	363 331,46	(2 692,38)
TOTAL Cartera Interior		6 292 007,15	12 819,22	6 337 816,33	45 809,18



CLASE 8.ª



0L5949170

High Rate, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IBERBOND 4.235% VTO 24/12/2017 INTL CONSOLIDATED A	EUR	458 840,70	(15 446,80)	463 333,63	4 492,93
GOLDMAN SACHS 7.75% 23/11/2016 GOLDMAN SACHS ASSE	AUD	215 267,12	695,35	220 298,88	5 031,76
BPCE 9% PERPETUAL CALL 17/03/2015 BANQUE NATIONALE	EUR	477 639,00	21 279,98	489 047,14	11 408,14
AEGON FLOAT 07/49 AEGON 1.8205 15/07/2014	EUR	599 806,00	108 023,81	436 415,39	(163 390,61)
BBVA INTL PREF CALL 18/04/2017 BANCO BILBAO VIZCAY	USD	300 875,27	28 315,71	347 980,33	47 105,06
SEARS HOLDING 6.625% VTO 15/10/2018 SEARS, ROEBUCK	USD	143 041,85	3 691,80	153 429,65	10 387,80
CHINA LIANSU GROUP HOLDINGS 7.875% 13/05/2016 CHIN	USD	144 498,74	2 846,07	158 052,92	13 554,18
STORA ENSO 7.25% 15/04/2036 STORA ENSO 7.25 15/04/	USD	176 028,38	2 945,31	173 887,78	(2 140,60)
FOSUN INTERNATIONAL 7.5% 12/05/2016 FOSUN INTERNAT	USD	141 067,42	3 311,62	156 058,23	14 990,81
EDP FINANCE 6.625% 09/08/2017 ELECTRICITE DE FRANC	GBP	329 859,22	13 176,34	390 518,32	60 659,10
SOCIETE GENERAL 6.75% 20/10/2014 SOCIETE GENERALE	AUD	204 852,45	1 999,51	205 670,67	818,22
AXA FLOAT 10/49 29/10/2013 AXA-UAP +0.55 29/10/201	EUR	326 433,00	81 997,83	331 179,51	4 746,51
ASTON MARTIN CAPITAL 9.25% 15/07/2018 ASTON MARTIN	GBP	95 126,56	7 173,43	120 816,19	25 689,63
MAN GROUP PLC ECLEAR 22/09/2015 MAN GROUP PLC 2.11	USD	190 104,80	7 058,84	180 604,13	(9 500,67)
BANK OF IRELAND 4.625% 08/04/2013 BANK OF IRELAND	EUR	95 812,00	6 379,97	97 217,25	1 405,25
FCC CONVERT 6.50% VTO 30/10/2014 FOMENTO CONSTRUC	EUR	219 077,50	12 288,57	224 104,29	5 026,79
BBVA INTL PREF VAR VTO 21/10/2014 BANCO BILBAO VIZ	GBP	286 009,20	5 265,22	294 353,69	8 344,49
ALLIED IRISH BANKS 5.625% 12/11/2014 ALLIED 5.625	EUR	176 878,00	6 518,89	197 075,38	20 197,38
FAGE DAIRY INDUSTRY 9.875% 01/02/2020 FAGE DAIRY 9	USD	163 547,73	6 231,92	163 339,66	(208,07)
PRUDENTIAL PLC 7.75% PERPETUAL 23/06/2016 PRUDENT	USD	404 112,43	667,96	437 278,06	33 165,63
FIAT FINANCE TRADE 6.375% 01/04/2016 FIAT 6.375	EUR	240 037,50	13 164,35	255 487,19	15 449,69
PESCANOVA 5.125% 20/07/2017 PESCANOVA/5.125 20/04/	EUR	402 904,00	3 415,04	394 367,91	(8 536,09)
JAGUAR LAND ROVER 8.125% 15/05/18 JAGUAR LAND ROVE	GBP	318 827,86	5 935,57	380 586,96	61 759,10
CA PREFERRED FUND TRUST 7% 29/01/49 CREDIT AGRICOL	USD	246 514,37	38 459,73	245 481,61	(1 032,76)
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 357 161,10	365 396,02	6 516 584,77	159 423,67



CLASE 8.ª



OL5949171

High Rate, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L5949172

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	800 683,83	-	814 570,93	13 887,10
ROCHE HOLDING AG ROCHE HOLDINGS	CHF	102 275,34	-	121 932,03	19 656,69
DATANG INTL POWER GEN CO LIM H SHSIDATANG INTERNA	HKD	137 808,90	-	141 214,19	3 405,29
GUANGSHEN RAILWAY CO CLASS H GUANGSHEN RAILWAY	HKD	144 217,30	-	146 035,78	1 818,48
YANZHOU COAL MINING CO-H YANZHOU COALMINING CO-H	HKD	143 072,94	-	97 757,36	(45 315,58)
SCOTTISH SOUTHERN ENERGY SCOTTISH SOUTHERN ENE	GBP	279 445,44	-	314 122,21	34 676,77
BP PLC BP OIL	GBP	342 517,43	-	339 819,09	(2 698,34)
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	351 917,50	-	350 662,50	(1 255,00)
FIDELITY CHINA SPECIAL SITUA FIDELITY INTERNATIONAL	GBP	613 204,09	-	649 190,82	35 986,73
ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	200 301,95	-	215 894,40	15 592,45
ENI SPA ENI SPA	EUR	149 856,01	-	166 894,00	17 037,99
RHJ INTERNATIONAL[RHJ INTERNATIONAL	EUR	532 703,04	-	534 660,00	1 956,96
SECURITAS AB SER-B SECURITAS AB SER-B	SEK	499 970,32	-	561 530,04	61 559,72
WELLS FARGO COMPANY WELLS FARGO COMPANY	USD	289 516,75	-	284 898,08	(4 618,67)
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO ARCHER SYSTEM LTD.	USD	388 466,81	-	352 830,19	(35 636,62)
AVON PRODUCTS INC AVON PRODUCTS INC	USD	427 937,99	-	359 081,61	(68 856,38)
BARRICK GOLD CORP BARRICK	USD	284 999,99	-	291 816,32	6 816,33
CSX CORP CSX CORP	USD	480 064,54	-	448 511,03	(31 553,51)
CONOCOPHILLIPS CONOCOPHILLIPS	USD	373 497,91	-	388 884,97	15 387,06
DRD GOLD LTD ADR[DRD GOLD LTD ADR	USD	114 262,46	-	131 310,15	17 047,69
MCDONALDS CORPORATION MCDONALDS CORPORATION	USD	270 255,50	-	267 363,79	(2 891,71)
MICROSOFT CORP MICROSOFT	USD	310 525,78	-	303 588,20	(6 937,58)
NEWMONT MINING CORPNEWMONT MINING	USD	337 408,71	-	351 898,16	14 489,45
WELLPOINT INC WELLPOINT	USD	346 660,84	-	350 831,25	4 170,41
REINET INVESTMENTS SCACIE FIN RICHEMON	EUR	251,05	-	373,41	122,36
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 921 822,42	-	7 985 670,51	63 848,09
Acciones y participaciones Directiva					
PIMCO TOTAL RETURN ETFPIMCO EUROPE LTD/LONDON	USD	337 305,38	-	330 529,67	(6 775,71)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		337 305,38	-	330 529,67	(6 775,71)
TOTAL Cartera Exterior		14 616 288,90	365 396,02	14 832 784,95	216 496,05



CLASE 8.^a



0L5949173

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El resumen de lo ocurrido en el primer semestre se podría parecer al argumento de una buena película de suspense. El comienzo de la película auguraba un desenlace que poco a poco se fue modificando, para tener un final completamente sorprendente en el que ninguno de los protagonistas actuó como se esperaba. Dicho de otro modo, la Reserva Federal que hasta mediado de junio, era el principal motor de los mercados financieros con sus inyecciones de liquidez, decidió cambiar el argumento y provocar un giro radical en los acontecimientos.

De forma cronológica, el semestre se ha desarrollado a partir de un inicio de año que mantuvo la inercia positiva del último trimestre del año 2012. Los activos de riesgo se vieron favorecidos por el acuerdo *in extremis* sobre el abismo fiscal en EE.UU y por una relajación de las primas de riesgo periféricas.

Posteriormente y según avanzaba el mes de febrero, la cercanía de las elecciones italianas y la debilidad de algunos datos económicos europeos y americanos provocaron la toma de beneficios. En ese punto se produjo un efecto de descorrelación entre las bolsas europeas, la japonesa y la americana.

En febrero las actuaciones de los Bancos Centrales se convirtieron en el origen de los movimientos más significativos de los mercados. Primero fue el Banco de Japón que, asumiendo la nueva política económica de su gobierno, anunció un programa de expansión monetaria sin precedentes. En el caso japonés la explicación proviene del cambio de gobierno y de política monetaria en el país. Tras muchos años de apreciación del yen, el Banco Central Japonés consiguió cambiar la tendencia para provocar la debilidad del yen que, a su vez, impulsó un fuerte rebote en el Nikkei impulsado por las compañías exportadoras.

Europa mientras tanto rememoraba viejos fantasmas; la incertidumbre sobre las elecciones italianas y la coincidencia con un escenario de debilidad económica pusieron en alerta a los inversores. A su vez, estalló la crisis bancaria en Chipre, donde nuevamente la Unión Europea manejó de forma desastrosa el rescate de Chipre. Este evento en concreto provocó cierto pánico en los inversores, puesto que por primera vez se impusieron quitas a los depositantes en la banca del país. La deuda financiera, senior y subordinada, y en menor medida la deuda soberana periférica, sufrieron algunas jornadas de caídas moderadas.

Posteriormente se inició un período de calma en los mercados de deuda, que volvieron a acercarse a niveles mínimos de rentabilidad en casi todos los países,



CLASE 8.^a



0L5949174

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los mercados financieros consiguieron reponerse a los episodios de tensión provocados por Italia y Chipre, pero no al anuncio de la Reserva Federal de que el período de expansión monetaria masiva y de liquidez ilimitada estaba a punto de terminar. Ese anuncio provocó un aumento de los tipos de interés en toda la curva americana que a su vez impactó en las curvas europeas y de los países emergentes. En pocas jornadas se experimentaron subidas de más de 80 puntos básicos en los tipos a 10 años. Especialmente grave fue el impacto en los activos en países emergentes y en la deuda High Yield.

Las bolsas, que ya habían iniciado un proceso de corrección desde los máximos de mayo, ahondaron en las caídas. Especialmente fuertes han sido las correcciones en las bolsas de los países emergentes y en menor medida en Europa. La bolsa Americana apenas ha sufrido, teniendo en cuenta que la curva de tipos que más ha subido ha sido la americana.

Durante este semestre, el fondo se vio perjudicado en gran medida por la exposición a compañías mineras de oro, la inversión en el holding industrial RHJ International y la inversión en el bono convertible de Pescanova ya que la compañía anunció suspensión de pagos. En el lado positivo, el fondo tuvo una exposición neta a dólares Americanos superior al 20% durante todo el semestre y se vio beneficiado por el buen comportamiento de la misma ya que el Euro se depreció aproximadamente un 1,4% respecto al dólar.



CLASE 8.^a



0L5949175

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El segundo semestre comenzaba con la resaca de las turbulencias desatadas por la Reserva Federal que dio el primer aviso a los inversores. El ciclo de expansión monetaria está tocando a su fin, la autoridad monetaria alertaba a los mercados que el ritmo de compra de activos empezaría a reducirse. Tras unos meses de verano extremadamente volátiles en los mercados de deuda, Ben Bernanke apaciguó los ánimos en la reunión de septiembre al retrasar de forma indefinida el inicio de la retirada de estímulos. Este anuncio proporcionó calma a los mercados de renta fija en los meses posteriores hasta la reunión de diciembre de la Reserva Federal. Mientras tanto el BCE sorprendió momentáneamente a los mercados con un recorte de 25 puntos básicos en el tipo oficial de intervención. Parte del mercado anticipaba esta bajada de tipos pero quizás no tan pronto. El mayor impacto se produjo en los tramos más cortos de la curva Europea, mientras que los tramos superiores a 7 años apenas descontaron la bajada de tipos. El movimiento del BCE parecía justificado por la evolución de la inflación en Europa, que acumulaba varios meses de crecimientos negativos. Al descenso de la inflación se unieron unos datos de crecimiento algo más débiles en la Eurozona. Especialmente preocupante es la situación de Francia, que ya ha visto recortada su calificación crediticia por dos agencias, puesto que ha vuelto a tasas de crecimiento negativas. Holanda también ha visto revisado su *rating* por S&P, lo cual la sitúa fuera del grupo de países de máxima calidad. Cada vez es más evidente que la evolución de las economías centro europeas y las economías periféricas están siguiendo caminos diferentes. Mientras Francia y Holanda han visto rebajadas sus calificaciones, España, Portugal y Chipre han recibido mejoras. Los movimientos de las agencias confirman nuestra visión táctica sobre el mercado de deuda, seguimos negativos en Francia, cobertura con futuros del 10 años francés, y la apuesta de valor relativo entre España e Italia.

Tras la calma precedente, en el último mes del año hemos revivido, aunque no con la misma intensidad, los movimientos en el mercado de renta fija que tuvieron lugar en el mes de junio. La Reserva Federal anunció una leve disminución en el ritmo de compra de activos a mercado, lo cual pilló por sorpresa a muchos inversores que no esperaban ningún cambio hasta la primavera del 2014. La decisión tuvo más impacto cualitativo que cuantitativo, por cuanto sólo disminuirá el volumen de compra en 10.000 millones de dólares por el momento. El mercado reaccionó elevando la rentabilidad del 10 años americano hasta el 3%, que fue el máximo alcanzado en el movimiento anterior. Esta subida impactó en el mercado europeo, que también vio subir las rentabilidades aunque de forma más moderada. En el mes, la práctica totalidad de los índices de renta fija acumularon pérdidas. En los mercados periféricos también se produjo una ligera subida en los tramos más largos de la curva. El cierre negativo de diciembre ha dejado la rentabilidad anual de los índices de renta fija en la menor ganancia anual de los últimos 5 años. El entorno de tipos ha cambiado, a nivel absoluto los tipos de intervención de los Bancos Centrales siguen en mínimos y las curvas se encuentran en niveles históricamente muy bajos, pero la tendencia de fondo es de subida en los tipos.



CLASE 8.^a

0,03



0L5949176

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En el total del año 2013 la rentabilidad del fondo ha sido muy satisfactoria. El fondo ha acumulado un 7,86% de rentabilidad con una volatilidad anualizada del 6,1%. La rentabilidad en el 2013 de la letra a año según el índice AFI letra año fue del 3,02%

El fondo no tiene índice de referencia según se especifica en folleto.

Con el fin de dar mayor flexibilidad y diversificación al fondo, el 11.10.13 se ha registrado en CNMV la actualización del folleto y del documento con los datos de la modificación de la política de inversión y establecer las comisiones máximas indirectas de gestión y depósito que podrá soportar el fondo por su inversión en otras IIC. La modificación ha consistido en la posibilidad de que el fondo invierta entre el 0 y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no y pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

A cierre de diciembre, el fondo tiene en torno a un 91,26% invertido en otras IIC. 84,56% son en IIC de renta variable de Bestinver, y que han tenido una rentabilidad histórica excelente y tienen una implementación de filosofía value impecable.

Un 2,42% en AP Renta Fija Dinámica gestionado por Alpha Plus que es una forma de diversificar la cartera en renta fija en este fondo que también ha tenido un año 2013 excelente y tiene una filosofía flexible muy interesante.

En torno a un 4,28% en Avance Global FI, fondo también gestionado por Alpha Plus. Se trata de un fondo de distribución de activos que ofrece un gran enfoque en preservación de capital. El fondo ha tenido un 6,4% de rentabilidad anualizada en los más de 11 años de existencia y ha ofrecido la preservación de capital que pretende en los momentos de mayor estrés de mercado.

El fondo tiene también un 1,26% en posiciones de renta variable directa.

El fondo mantiene a cierre de 2013 un 7,48% en liquidez (incluida adquisición temporal de activos a 1 día).

El número de partícipes al 31 de diciembre de 2013 es de 107 partícipes y el patrimonio del fondo se sitúa en 19.594.618,11 euros.



CLASE 8.^a
ANEXO



0L5949177

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gasto 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 2013 no ha existido ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre de 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre del 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.



CLASE 8.^a



0L6237946

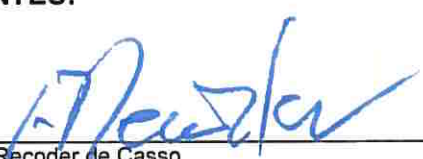
High Rate, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 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 de High Rate, 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, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

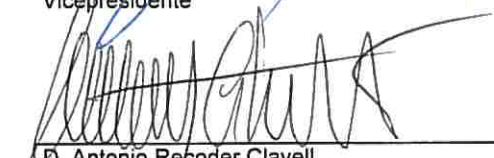
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949085 al 0L5949110 Del 0L5949111 al 0L5949115
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949116 al 0L5949141 Del 0L5949142 al 0L5949146
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949147 al 0L5949172 Del 0L5949173 al 0L5949177
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5949178 al 0L5949203 Del 0L5949204 al 0L5949208

FIRMANTES:


D. Emilio Recoder de Casso
Presidente


D. Javier Amo Fernández de Ávila
Vicepresidente


D. Javier Pueyo Villalón
(en representación de Banca Pueyo S.A.)
Consejero


D. Antonio Recoder Clavell
Consejero


D. Juan Tadeo Itarte San Gil
Consejero


D. Francisco Botas Ratera
Consejero


D. Arturo Benito O'falla
Consejero


D. Antonio Malpica Muñoz
Secretario no Consejero