

HIGH RATE, F.I.

Informe de auditoría independiente,
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 Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo High Rate, 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 High Rate, 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 High Rate, 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.

Javier Pato Blázquez

29 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09585
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



0M2587638

High Rate, F.I.

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

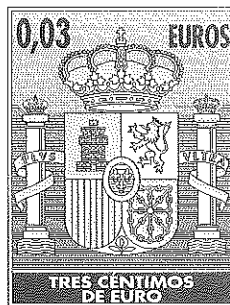
ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	17 590 060,38	19 650 775,23
Deudores	40 143,39	43 157,13
Cartera de inversiones financieras	17 471 431,84	19 227 282,02
Cartera interior	3 182 626,33	13 926 087,16
Valores representativos de deuda	1 500 000,00	1 100 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 682 626,33	12 826 087,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 288 805,13	5 301 187,04
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	246 071,31
Instituciones de Inversión Colectiva	14 288 805,13	5 055 115,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,38	7,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	78 485,15	380 336,08
TOTAL ACTIVO	17 590 060,38	19 650 775,23

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª

SEPTIEMBRE 2014



OM2587639

High Rate, 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	17 580 894,90	19 594 618,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 580 894,90	19 594 618,11
Capital	-	-
Partícipes	17 743 707,65	18 113 226,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 367,72	27 367,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(190 180,47)	1 454 023,79
(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	9 165,48	40 065,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	30 000,00
Acreedores	9 165,48	10 065,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 590 060,38	19 650 775,23
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM2587640

High Rate, F.I.

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(94 419,92)	(124 982,94)
Comisión de gestión	(68 396,33)	(72 090,02)
Comisión de depositario	(19 538,52)	(17 654,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 485,07)	(35 238,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(94 419,92)	(124 982,94)
Ingresos financieros	11 859,92	399 149,02
Gastos financieros	(1 032,06)	(608,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	201 152,58	(13 536,60)
Por operaciones de la cartera interior	(95 321,26)	120 888,16
Por operaciones de la cartera exterior	296 473,84	(134 424,76)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	548,49	10 806,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(308 289,48)	1 197 891,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(69 716,92)	128 591,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(238 730,04)	1 105 331,05
Resultados por operaciones con derivados	157,48	(36 031,65)
Otros	-	-
Resultado financiero	(95 760,55)	1 593 700,83
Resultado antes de impuestos	(190 180,47)	1 468 717,89
Impuesto sobre beneficios	-	(14 694,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(190 180,47)	1 454 023,79

Las Notas 1 a 10, 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.

High Rate, 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	(190 180,47)
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	(190 180,47)

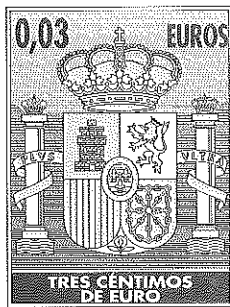
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	18 113 226,60	27 367,72	-	1 454 023,79	-	-	19 594 618,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 113 226,60	27 367,72	-	1 454 023,79	-	-	19 594 618,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(190 180,47)	-	-	(190 180,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 454 023,79	-	-	(1 454 023,79)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 823 542,74)	-	-	-	-	-	(1 823 542,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17 743 707,65	27 367,72	-	(190 180,47)	-	-	17 580 894,90

Las Notas 1 a 10, 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



OM2587641

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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	18 113 226,60	27 367,72	-	1 454 023,79	-	-	19 594 618,11



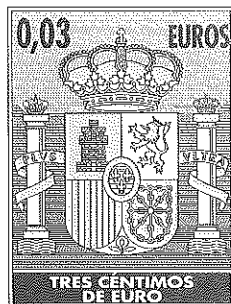
CLASE 8.ª



OM2587642



CLASE 8.^a



OM2587643

High Rate, 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

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 del Fondo está encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 17,66% por Arquivolta Inversiones, S.L.

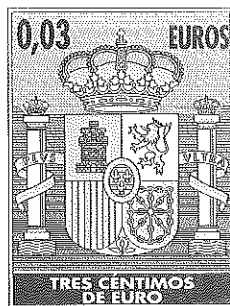
La Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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
ECONOMÍA



0M2587644

High Rate, F.I.

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

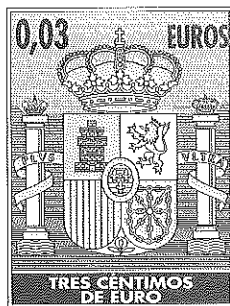
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2014 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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a
SOLICITUD DE PATENTE



0M2587645

High Rate, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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.

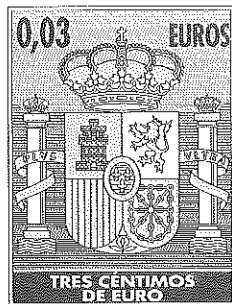
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- 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
ADMINISTRACIÓN



0M2587646

High Rate, 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

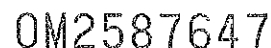
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable 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.



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



0M2587648

High Rate, 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.

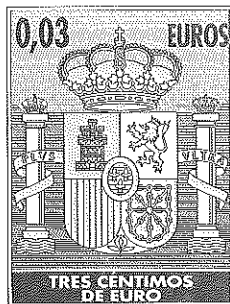
d) Cartera de inversiones financieras

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
GRUPO UNIPART



0M2587649

High Rate, 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.

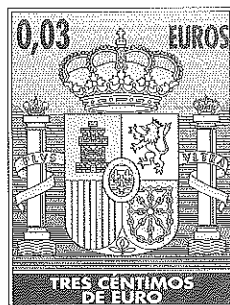
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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



0M2587650

High Rate, 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 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.

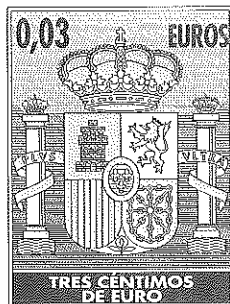
f) Instrumentos de patrimonio

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

RENTAS DEL ESTADO



0M2587651

High Rate, 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) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

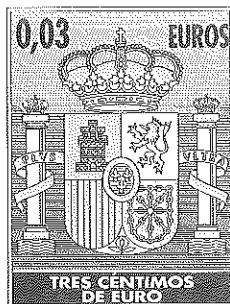
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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
CONTABILIDAD



0M2587652

High Rate, F.I.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a
0000000000



0M2587653

High Rate, F.I.

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

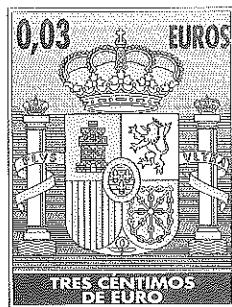
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	40 143,39	43 157,13
	<u>40 143,39</u>	<u>43 157,13</u>

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.



CLASE 8.ª



0M2587654

High Rate, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2014	2013
Otros	9 165,48	10 065,78
	9 165,48	10 065,78

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

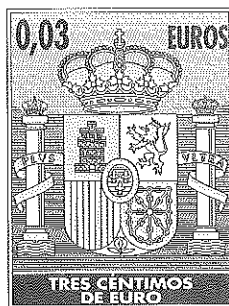
El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 182 626,33	13 926 087,16
Valores representativos de deuda	1 500 000,00	1 100 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 682 626,33	12 826 087,16
Cartera exterior	14 288 805,13	5 301 187,04
Instrumentos de patrimonio	-	246 071,31
Instituciones de Inversión Colectiva	14 288 805,13	5 055 115,73
Intereses de la cartera de inversión	0,38	7,82
	17 471 431,84	19 227 282,02

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.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OM2587655

High Rate, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto las participaciones en Bestinbond, F.I., Bestinver International, F.I., Bestinver Mixto Internacional, F.I. y Bestinver Grandes Compañías, F.I. que se encontraban depositadas en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C al 31 de diciembre de 2013.

7. Tesorería

Al 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 la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante los ejercicios 2014 y 2013 Eonia -1,00% para los saldos acreedores, y del Eonia +1,00% para los saldos deudores.

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:

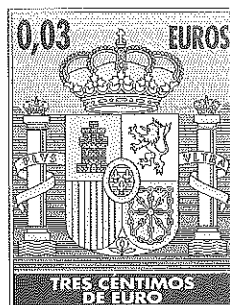
	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>17 580 894,90</u>	<u>19 594 618,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 060 278,58</u>	<u>1 168 012,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,58</u>	<u>16,78</u>
Número de partícipes	<u>105</u>	<u>107</u>

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.



CLASE 8.ª



0M2587656

High Rate, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 86,50% y el 85,94% de la cifra de patrimonio del Fondo a dichas fechas, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2014	2013
Partícipes		
Nauramat S.L.	86,50%	85,94%
	86,50%	85,94%

9. 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.

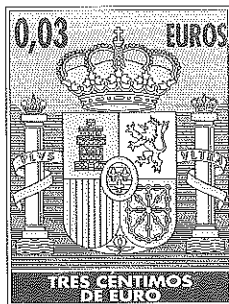
La base imponible negativa del ejercicio 2014, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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.



CLASE 8.ª

IMPORTE NOMINAL



0M2587657

High Rate, F.I.

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

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 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 la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen la adquisiciones temporales de activos contratada 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.

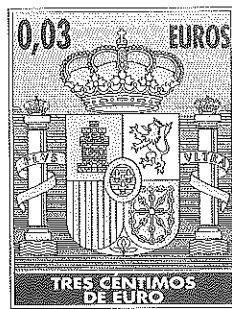
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

High Rate, F.I.

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



CLASE 8ª



0M2587658

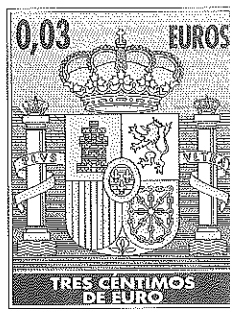
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
OBLIGACIÓN DEL TESORO 0,01% 02/01/2015	EUR	1 500 000,00	0,38	1 500 000,00	-	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 500 000,00	0,38	1 500 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLB, F.I., A	EUR	1 600 000,00	-	1 682 626,33	82 626,33	ES0112340031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 600 000,00	-	1 682 626,33	82 626,33	
TOTAL Cartera Interior		3 100 000,00	0,38	3 182 626,33	82 626,33	

High Rate, F.I.

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



CLASE 8ª



0M2587659

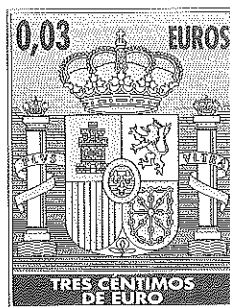
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
VONTOBEL FUND FAR EAST EQUITY HI	EUR	2 600 040,00	-	2 607 679,29	7 639,29	LU0368556733
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C	EUR	2 800 060,00	-	2 820 223,92	20 163,92	LU0100598282
PICTET-GLOBAL MEGATREND SELECTION-HI EUR	EUR	2 410 060,00	-	2 502 610,56	92 550,56	LU0386875149
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO	EUR	2 500 060,00	-	2 593 978,72	93 918,72	LU0280841296
PICTET - US EQUITY SELECTION-HI EUR	EUR	1 000 020,00	-	1 009 162,49	9 142,49	LU0256843623
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY B	EUR	2 600 020,00	-	2 755 150,15	155 130,15	LU0728016287
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 910 260,00	- 14 288 805,13	14 288 805,13	378 545,13	
TOTAL Cartera Exterior		13 910 260,00	- 14 288 805,13	14 288 805,13	378 545,13	

High Rate, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2587660

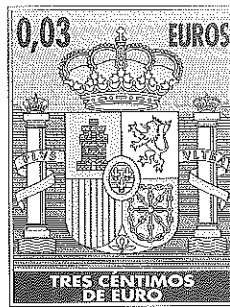
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
OBLIGACIÓN DEL TESORO 0,26% 12/01/2014	EUR	1 100 000,00	7,82	1 100 000,00	-	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 100 000,00	7,82	1 100 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLOBAL, F.I.A	EUR	800 000,00	-	839 452,27	39 452,27	ES0112340031
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA, F.I.A	EUR	450 000,00	-	474 016,45	24 016,45	ES0108686009
BESTINFOND, F.I.	EUR	3 798 139,57	-	3 853 601,47	55 461,90	ES0114673033
BESTINVER INTERNATIONAL, F.I.	EUR	3 500 000,00	-	3 558 017,41	58 017,41	ES0114638036
BESTINVER MIXTO INTERNACIONAL, F.I.	EUR	200 000,00	-	203 690,87	3 690,87	ES0114618038
BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I.	EUR	3 900 000,00	-	3 897 308,69	(2 691,31)	ES0114561006
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	

High Rate, F.I.

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



CLASE 8.ª

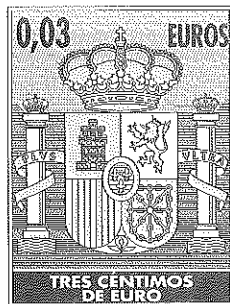


0M2587661

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RHJ INTERNATIONAL	EUR	1 998,90	-	1 892,97	(105,93)	BE0003815322
APPLE COMPUTER INC	USD	221 154,73	-	244 178,34	23 023,61	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		223 153,63	-	246 071,31	22 917,68	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL SICAV (OLD LUX)	EUR	1 200 020,00	-	1 236 491,74	36 471,74	LU0389173401
BESTINFUND R	EUR	3 795 942,12	-	3 818 623,99	22 681,87	LU0389173070
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 8.^a
ECONOMÍA



0M2587662

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

En la primera mitad del año y en la mayoría de las zonas geográficas hemos visto movimientos positivos en los mercados si bien es verdad que han surgido diversos acontecimientos importantes que han provocado desequilibrios.

Por un lado, en Europa podemos diferenciar dos tipos de tendencias. En primer lugar, la no consolidación de las bases del crecimiento en los países europeos más grandes que siguen generando dudas y que en parte contagian esa inestabilidad al resto del continente. En segundo lugar, los países de la cuenca mediterránea que ya comienzan a mostrar resultados positivos derivados de los esfuerzos de las reformas. Un ejemplo claro es el caso de España que cada vez está recibiendo más elogios por parte de los analistas. El problema que más preocupa en Europa es el riesgo de una posible deflación que el presidente del Banco Central Europeo está tratando de paliar a través de la nueva rebaja de tipos de interés que se llevó a cabo en junio y la posible futura compra de activos que quedo por determinar en fecha y forma.

Por otro lado, EEUU inicia la recuperación económica a pesar de los malos datos registrados en el primer trimestre y China ha disipado en parte las dudas acerca de su desaceleración económica (políticas de fomento del crecimiento por parte del Gobierno). Comienza a preocupar la excesiva dependencia del crédito. Las políticas monetarias expansivas del banco de Japón parece que están dando sus frutos quedando la inflación por encima del objetivo marcado por el Gobierno y empieza a consolidarse la actividad económica.

Destacar posibles frentes de inestabilidad. La difícil situación política que se vive en Ucrania donde Rusia ha incrementado su presencia. El avance de los insurgentes radicales tras la retirada de las tropas americanas en Iraq y por último crece el número de enfrentamientos armados entre palestinos e israelíes.

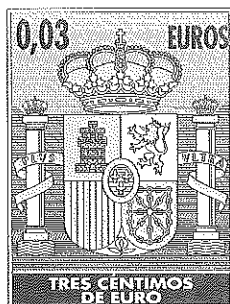
En el segundo semestre, ha habido muchos más movimientos y ha crecido la inestabilidad en los mercados. Salvo en EEUU el resto de regiones presenta síntomas de debilidad.

En Europa, preocupan los malos datos macroeconómicos, sobretudo el crecimiento económico de los países más potentes, en especial, destaca la desaceleración de Alemania y en general el riesgo de deflación en la zona euro.



CLASE 8.ª

00000000000000000000



0M2587663

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

A nivel global cabe destacar el desplome del precio del crudo que ha generado bastantes quebraderos de cabeza en los países productores. Ha tenido especial impacto en Rusia donde unido a las sanciones económicas derivadas del conflicto con Ucrania y la devaluación del rublo han provocado que se ponga en duda la capacidad de financiación del país en el corto plazo.

Merece una mención especial el caso de Grecia que es uno de los países que más ha contribuido a generar inestabilidad a nivel mundial. A raíz de la moción de confianza del actual Gobierno que provocó la convocatoria de elecciones anticipadas. Parece que gana popularidad la extrema izquierda a través del "Podemos" griego con un discurso demoledor en cuanto al pago de la deuda y que está comenzando a generar importantes inestabilidades ya que se ha reabierto el debate sobre la posible ruptura de Europa.

Todo este ambiente ha generado mucha volatilidad a nivel mundial.

Las divisas de los países emergentes han sufrido devaluaciones importantes, las bolsas han generado movimientos muy amplios con cambios de sentimiento muy drásticos y las materias primas se han desplomado así como los metales preciosos. Los bonos del Gobierno han actuado como activos refugios, mientras que el mercado corporativo ha sufrido importantes pérdidas como consecuencia de la incertidumbre en el sector petrolero, en los emisores emergentes, la situación de Rusia y su impacto en Europa del Este.

A pesar del buen inicio de año y la posible recuperación de la economía global, el 2014 ha sembrado muchas dudas y ha dejado un panorama muy complejo donde se han debilitado muchos países.

El balance del año 2014 en las bolsas ha sido de un +7,7% del MSCI World, +7,15% Nikkei japonés, +11,4% del S&P 500, +1,2% el Eurostoxx50, + 58,23% el Shanghai Comp y +4,30% el Ibex 35. En bonos el mejor comportamiento ha correspondido a la deuda gobierno europea EFFA 3-5 +1,36%. Deuda corporativa euro +1,13%, deuda corporativa EE.UU +1,49%. El peor comportamiento ha correspondido a high yield americano -2,77% y high yield europeo 0%.

Destacar el reembolso total de los fondos de Bestinver que ha realizado High Rate a lo largo del segundo semestre del año, causado principalmente por el cambio en el equipo gestor que lideraba el proyecto.



CLASE 8.ª

00000000000000000000



0M2587664

High Rate, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

A cierre de diciembre, el fondo posee en torno a un 90% invertido en otras IIC. Un 81,2% se encuentran en IIC de renta variable de gestoras tales como Invesco, JP Morgan o Pictet, que han tenido una rentabilidad histórica excelente y encajan con la filosofía inversora del fondo.

Un 9,4% en IIC de renta fija gestionados por Alliance Bernstein con el objetivo de diversificar la cartera de renta fija.

El fondo mantiene a cierre de 2014 un 9,4% en liquidez a la espera de nuevas oportunidades de inversión.

En el total del año 2014 la rentabilidad del fondo ha caído ligeramente, tras cosechar un -1,16% con una volatilidad anualizada del 7,90%.

El patrimonio del fondo al 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 17.580.894,90 euros y el nº de partícipes es de 105.

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 2014 no ha existido ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

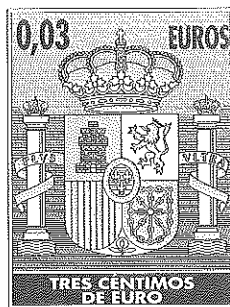
Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre de 31 de diciembre de 2014.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre del 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



0L5955207

High Rate, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

Reunidos los Administradores de Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 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 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 a una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2587557 al 0M2587580 Del 0M2587581 al 0M2587583
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2587584 al 0M2587607 Del 0M2587608 al 0M2587610
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2587611 al 0M2587634 Del 0M2587635 al 0M2587637
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2587638 al 0M2587661 Del 0M2587662 al 0M2587664

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. Arturo Benito Olalla
Consejero

D. Juan Tadeo Itarte San Gil
Consejero

D. Antonio Malpica Muñoz
Secretario no Consejero