

**North Cape
Inversiones,
Sociedad de
Inversión de Capital
Variable, S.A.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de

North Cape Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de North Cape Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

KPMG Auditores, S.L.

Albert Rosés Noguera

16 de abril de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

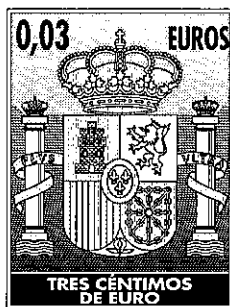
Any 2014 Núm. 20/14/00435
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0L6521073

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

	2013	2012
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	2.404.046,44	32.456,22
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	2.950.000,00	1.296.393,40
Instrumentos de patrimonio	-	342.196,77
Depósitos en entidades de crédito	399.975,95	1.000.019,40
	3.349.975,95	2.638.609,57
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	-	92.671,09
Instrumentos de patrimonio	-	913.672,68
Instituciones de Inversión colectiva	-	782.961,53
Depósitos en entidades de crédito	-	201.654,73
	-	1.990.960,03
Intereses de la cartera de inversión	12.787,53	12.639,85
Total cartera de inversiones financieras	3.362.763,48	4.642.209,45
Tesorería (nota 7)	62.539,37	190.891,31
Total activo corriente	5.829.349,29	4.865.556,98
Total activo	5.829.349,29	4.865.556,98



CLASE 8.^a
ESTADO DE RESULTADOS



OL6521074

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	16.528.259,47	16.528.259,47
Prima de emisión	1.421.964,55	1.524.715,04
Reservas	19.508.378,86	19.500.839,39
(Acciones propias)	(27.131.609,15)	(25.793.662,20)
Resultados de ejercicios anteriores	(6.919.189,53)	(7.015.173,33)
Resultado del ejercicio	22.729,01	106.648,67
	<u>3.430.533,21</u>	<u>4.851.627,04</u>
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	<u>2.398.816,08</u>	<u>13.929,94</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>5.829.349,29</u>	<u>4.865.556,98</u>
Otras cuentas de orden		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) (nota 8)	7.512.224,53	7.512.224,53
Pérdidas fiscales a compensar (nota 10)	<u>1.211.531,70</u>	<u>1.235.875,22</u>
Total otras cuentas de orden	<u>8.723.756,23</u>	<u>8.748.099,75</u>
Total cuentas de orden	<u>8.723.756,23</u>	<u>8.748.099,75</u>



CLASE 8.ª

IMPORTE NOMINAL



OL6521075

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2013	2012
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	1.855,97	-
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(28.413,59)	(27.452,77)
Comisión depositario (nota 9)	(4.385,01)	(4.114,47)
Otros	(12.279,46)	(16.918,85)
	(45.078,06)	(48.486,09)
Resultado de explotación	(43.222,09)	(48.486,09)
Ingresos financieros	40.288,50	93.750,32
Gastos financieros	(249,21)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	366,56	(21.784,35)
Por operaciones de la cartera exterior	(390,61)	76.679,33
Por operaciones con derivados	624,30	2.887,19
	600,25	57.782,17
Diferencias de cambio	(28.476,68)	(11.290,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	18.324,34	18.101,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior	35.460,96	(3.208,64)
Otros	2,94	0,26
	53.788,24	14.892,93
Resultado financiero	65.951,10	155.134,76
Resultado antes de impuestos	22.729,01	106.648,67
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	-	-
Resultado del ejercicio	22.729,01	106.648,67



CLASE 8.ª



OL6521076

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de
diciembre de 2013

	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22.729,01
Total de ingresos y gastos reconocidos	22.729,01

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31
de diciembre de 2013

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	16.528.259,47	1.524.715,04	19.500.839,39	(25.793.662,20)	(7.015.173,33)	106.648,67	4.851.627,04
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	16.528.259,47	1.524.715,04	19.500.839,39	(25.793.662,20)	(7.015.173,33)	106.648,67	4.851.627,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22.729,01	22.729,01
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(102.750,49)	(3.125,40)	(1.337.946,95)	-	-	(1.443.822,84)
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio	-	-	10.664,87	-	95.983,80	(106.648,67)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16.528.259,47	1.421.964,55	19.508.378,86	(27.131.609,15)	(6.919.189,53)	22.729,01	3.430.533,21



CLASE 8.ª

RENTA FINANCIERA



OL6521077

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2012**

(Expresado en euros con dos decimales)

**A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de
diciembre de 2012**

	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>106.648,67</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>106.648,67</u></u>

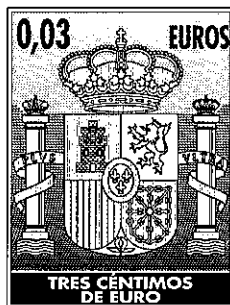
**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31
de diciembre de 2012**

	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	16.528.258,40	1.593.919,26	19.500.839,39	(26.852.113,29)	(6.673.996,31)	(341.207,02)	3.755.730,43
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	16.528.258,40	1.593.919,26	19.500.839,39	(26.852.113,29)	(6.673.996,31)	(341.207,02)	3.755.730,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	106.648,67	106.648,67
Operaciones con socios o propietarios							
Operaciones con acciones propias (netas)	-	(69.204,22)	-	1.058.451,09	-	-	989.246,87
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	(341.207,02)	341.207,02	-
Otros movimientos	1,07	-	-	-	-	-	1,07
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>16.528.259,47</u></u>	<u><u>1.524.715,04</u></u>	<u><u>19.500.839,39</u></u>	<u><u>(25.793.662,20)</u></u>	<u><u>(7.015.173,33)</u></u>	<u><u>106.648,67</u></u>	<u><u>4.851.627,04</u></u>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL6521078

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre 2013

(1) Naturaleza y Actividades Principales

North Cape Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Valencia el 18 de abril de 1996, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Plaza del Ayuntamiento, 26, Valencia.

De acuerdo con la información obtenida de los accionistas por el Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad de Inversión forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad de Inversión está controlada por Privat Bank Degroof, S.A.U. que posee el 69,57% de las acciones de la Sociedad de Inversión. La dominante, sociedad última del Grupo, es Privat Bank Degroof, S.A.U. Una vez las cuentas anuales consolidadas del grupo sean formuladas se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

La Sociedad se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

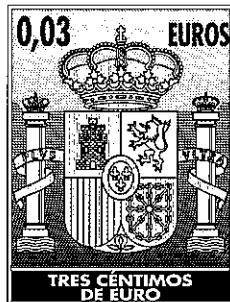
- Mantenimiento de un capital mínimo de 2.400.000 euros.

(Continúa)



CLASE 8.ª

GOBIERNO DE ESPAÑA



OL6521079

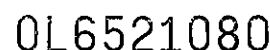
NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad fue inscrita con el número 64 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Privat Bank Patrimonio, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. a partir del 17 de febrero de 2012. Anteriormente, la gestión y administración estaba encomendada a March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, a partir del 17 de febrero de 2012, siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. Anteriormente, los valores se encontraban depositados en Banco de Valencia, S.A. La Sociedad Gestora y el Depositario no pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2013.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2013 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.



CLASE 8.^a
CORREO ELECTRÓNICO



0L6521081

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad.

(d) Cambio criterios contables

La Sociedad presenta en las cuentas de orden bajo el concepto "Pérdidas fiscales a compensar" las bases imponibles negativas pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 deducidas las bases imponibles negativas utilizadas en dichos ejercicios. En cualquier caso, el valor liquidativo de la Sociedad no se verá afectado por dicho cambio de criterio contable

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	22.729,01
	<u>22.729,01</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	2.272,90
Resultado de ejercicios anteriores	20.456,11
	<u>22.729,01</u>



CLASE 8.ª
LOGO COMERCIAL PROPIA



OL6521082

5

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas 25 de junio de 2013 ha sido la siguiente:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	106.648,67
	<u>106.648,67</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	10.664,87
Resultado de ejercicios anteriores	<u>95.983,80</u>
	<u>106.648,67</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

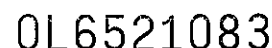
(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

(Continúa)



6

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar
 - Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

(Continúa)



CLASE 8.ª

BOE 11/11/2010



OL6521084

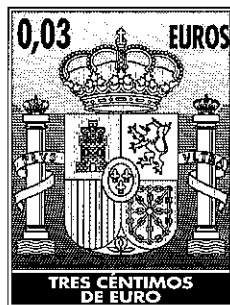
NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª
INTELLECTUAL



OL6521085

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.



CLASE 8.^a

00000000000000000000



OL6521086

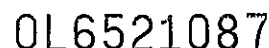
NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6^a, 7^a y 8^a de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.





CLASE 8.ª

RENTAS DEL ESTADO



OL6521088

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o se abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran en la cuenta «Prima de emisión» del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas.

(d) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.



CLASE 8.^a

100 000 000 000 000



0L6521089

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden ("Valores aportados como garantía").

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados".

(f) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.



CLASE 8.ª

RENTAS



OL6521090

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L6521091

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las acciones

El valor teórico de las acciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de la Sociedad determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

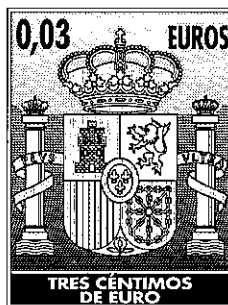
(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.^a
GRUPO DE SERVICIOS FINANCIEROS



OL6521092

15

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

La Sociedad puede realizar operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta	16.802,34	15.213,09
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	-	17.243,13
Otros	2.387.244,10	-
	<u>2.404.046,44</u>	<u>32.456,22</u>

(Continúa)



CLASE 8.^a
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



0L6521093

16

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la IIC' de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 1.855,97 euros, correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva en las que ha invertido la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2013, el saldo de Otros deudores recoge el saldo deudor pendiente de cobro por la venta de valores.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2013

	Euros	
	2014	Total
Valores representativos de deuda	2.950.000,00	2.950.000,00
Depósitos	399.975,95	399.975,95
Total	3.349.975,95	3.349.975,95

(Continúa)



CLASE 8.^a
VALORES REPRESENTATIVOS



0L6521094

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros			
	2013	2014	Indeterminada	Total
Valores representativos de deuda	1.095.879,27	293.185,22	-	1.389.064,49
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.255.869,45	1.255.869,45
Instituciones de inversión colectiva	-	-	782.961,53	782.961,53
Depósitos	1.201.674,13	-	-	1.201.674,13
Total	2.297.553,40	293.185,22	2.038.830,98	4.629.569,60

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2013

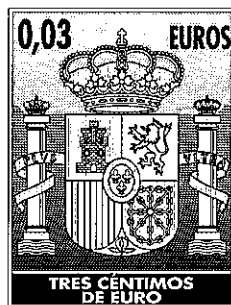
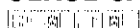
A 31 de diciembre de 2013 todos los activos financieros monetarios están denominados en euros.

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros
	Dólar Estadounidense
Instrumentos de patrimonio	431.399,33
Instituciones de Inversión Colectiva	253.980,99
Total	685.380,32



CLASE 8.^a



0L6521095

18

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas en depositario	62.539,37	175.519,14
Otra cuentas de tesorería	-	15.372,17
	<u>62.539,37</u>	<u>190.891,31</u>
En euros	62.515,78	74.073,23
En moneda extranjera	23,59	116.818,08
	<u>62.539,37</u>	<u>190.891,31</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

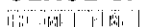
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL6521096

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2013 y 2012 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la Sociedad está representado por 2.750.071 acciones ordinarias nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital social mínimo y máximo es de 2.404.048,40 euros y 24.040.484,18 euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

El capital nominal no suscrito ni en circulación asciende al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 7.512.224,53 de euros.

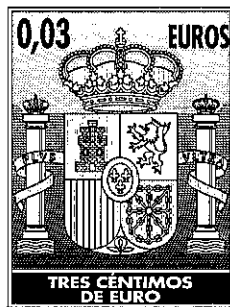
La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Acciones	Porcentaje de participación
1 persona jurídica	223.000	69,57%
1 persona física	94.300	29,42%
Resto de accionistas	3.238	1,01%
	320.538	100,00%



CLASE 8.^a

00000000000000000000



OL6521097

20

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Acciones	Porcentaje de participación
1 persona jurídica	359.725	79,19%
1 persona física	94.300	20,76%
Resto de accionistas	215	0,05%
	<u>454.240</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cálculo del valor liquidativo de la acción se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2013	2012
Patrimonio de la Sociedad	3.430.533,21	4.851.627,04
Número de acciones en circulación	<u>320.538</u>	<u>454.240</u>
Valor liquidativo	<u>10,70</u>	<u>10,68</u>
Número de accionistas	<u>137</u>	<u>159</u>

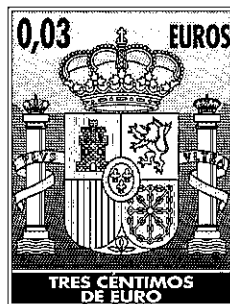
(b) Acciones propias

Las acciones propias se valoran por el valor razonable de la contraprestación entregada.

(Continúa)



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL6521098

21

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	26.852.113,29
Compras	2.152,99
Ventas	<u>(1.060.604,08)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>25.793.662,20</u>
Compras	3.828.281,03
Ventas	<u>(2.490.334,08)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>27.131.609,15</u></u>

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 2.429.533 y 2.295.831 acciones propias en cartera, respectivamente.

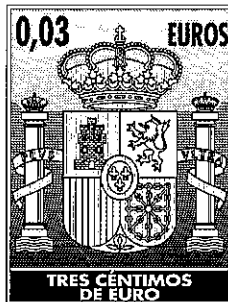
El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

El artículo 80.2 del Real Decreto 1082/2012, establece que el capital mínimo desembolsado de las SICAV será de 2.400.000,00 euros y deberá ser mantenido mientras la Sociedad figure inscrita en el Registro de la CNMV. Al 31 de diciembre de 2013, el capital en circulación es inferior a los 2.400.000,00 euros establecidos por la normativa en vigor desde 31 de julio 2013. Tal como establece el artículo 16 del Reglamento 1082/2012, la Sociedad dispone de un año para regularizar dicha situación. Los Administradores de la Sociedad esperan resolverlo en el corto plazo.

(Continúa)



CLASE 8.ª
Cuentas de Inversión



OL6521099

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

Para aquellos casos en los que la Sociedad adquiriera acciones propias que hagan que el capital en circulación este por debajo del capital inicial estatutario, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 146, permite adquirir acciones propias con los límites siguientes:

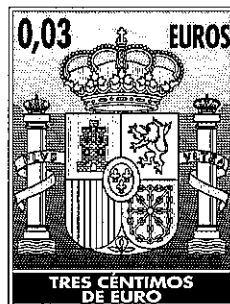
- a) Que la adquisición haya sido autorizada por la Junta General de Accionistas.
- b) Que la adquisición, comprendidas las acciones que la sociedad, o persona que actuase en nombre propio pero por cuenta de aquélla, hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, no produzca el efecto de que el patrimonio neto resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles. A estos efectos, se considerará patrimonio neto el importe que se califique como tal conforme a los criterios para confeccionar las cuentas anuales.
- c) Que el valor nominal de las acciones adquiridas no exceda el 20% del capital social o, si la sociedad fuese cotizada, al diez por ciento del capital suscrito.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital en circulación de la Sociedad no alcanza el capital mínimo estatutario establecido por la Sociedad en sus estatutos debido a las acciones propias que posee sujetas a la normativa de adquisición derivativa que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. La Sociedad no cumple con todos los límites establecidos en los párrafos anteriores desde el 31 de julio de 2013. Tal como establece el artículo 139 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad dispone de un año para enajenar dichas acciones. Transcurrido este plazo sin que hubiera tenido lugar la enajenación, los administradores procederán de inmediato a convocar junta general para que acuerde la amortización de las acciones propias con la consiguiente reducción del capital social.

Los Administradores de la Sociedad esperan que se resuelvan estas situaciones en el corto plazo.



CLASE 8.ª



OL6521100

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(e) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 las diferencias positivas netas ascienden a 1.421.964,55 euros (1.524.715,04 euros de diferencias positivas netas al 31 de diciembre de 2012).

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Hacienda pública acreedora		
Otros	35,01	5,04
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	2.388.077,90	-
Comisiones	6.846,48	10.059,90
Otros	3.856,69	3.865,00
	<u>2.398.816,08</u>	<u>13.929,94</u>

(Continúa)



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL6521101

24

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue:

		Euros		
		2013	2012	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	5.933,59	28.413,59	8.846,79	27.452,77
Custodia	912,89	4.385,01	1.213,11	4.114,47
	6.846,48	32.798,60	10.059,90	31.567,24

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Privat Bank Patrimonio, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Durante los ejercicios 2013 y 2012, por este servicio la Sociedad paga una comisión de gestión del 0,65% anual sobre el valor patrimonial de la Sociedad, calculada diariamente, a partir del 17 de febrero de 2012. Anteriormente la comisión de gestión era del 0,60% anual sobre el valor patrimonial de la Sociedad. Además la Sociedad paga también a Privat Bank Patrimonio S.G.I.I.C., S.A.U. un 10% sobre la rentabilidad anual obtenida que exceda de la rentabilidad del euribor a 3 meses más 2 puntos porcentuales a partir del 17 de febrero de 2012.

Igualmente, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,10% anual pagadera a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, calculada sobre el patrimonio de la Sociedad.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.^a
NACIONAL REVENUE



OL6521102

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Situación Fiscal

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	22.729,01	106.648,67
Diferencias permanentes	1.614,51	5.656,31
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(24.343,52)	(112.304,98)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(11.096,91)	(10.415,53)
Impuesto sobre Sociedades a pagar/recuperar	(11.096,91)	(10.415,53)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad, surjan pasivos adicionales de importancia.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL6521103

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los dieciocho ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2013 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Euros
2008	2026	782.778,10
2010	2028	87.546,58
2011	2029	341.207,02
		<u>1.211.531,70</u>

(11) Política y Gestión de Riesgos

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma o incluso por un aumento de la probabilidad de dicho evento. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos.

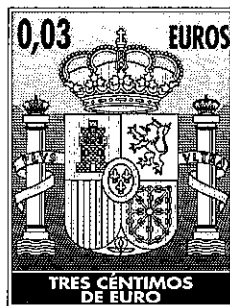
Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL6521104

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos.

Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudiera tener las IIC.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva un riesgo de variación de los precios de mercado de dichos activos, ya sea por motivos específicos de la empresa emisora o por variaciones de las condiciones de mercado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

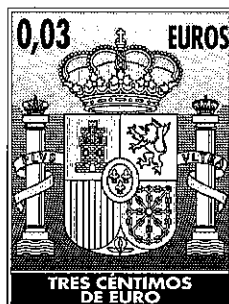
Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.



CLASE 8.ª
MARCA REGISTRADA



0L6521105

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

(12) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre de los ejercicios mencionados.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.



CLASE 8.^a
EPT 111 137



OL6521106

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo II adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

A 31 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 1 hombre y 4 mujeres (1 hombre y 4 mujeres a 31 de diciembre de 2012).

(13) Información sobre Medio Ambiente

Al tratarse de una entidad que por sus particularidades 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 la salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

(14) Remuneración del Auditor

Durante el ejercicio 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad realizados por KPMG Auditores, S.L. han ascendido a 2.771 euros, mientras que los honorarios de los anteriores auditores, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en el ejercicio 2012 ascendían a 2.771 euros.

(15) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2013 y 2012, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(16) Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2013, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Valencia, 25 de marzo de 2014



CLASE 8.ª

1000 000000 0000 0000



OL6521107

Anexo I
Página 1 de 2

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

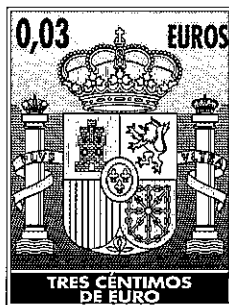
31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	2.950.000,00	2.950.000,00	20,20	-
Depósitos	400.000,00	399.975,95	12.767,33	(24,05)
Total	<u>3.350.000,00</u>	<u>3.349.975,95</u>	<u>12.787,53</u>	<u>(24,05)</u>



CLASE 8.ª
CAPITAL VARIABLE



OL6521108

Anexo I
Página 2 de 2

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	1.292.965,79	1.296.393,40	2.930,33	3.427,61
Instrumentos de patrimonio	473.989,49	342.196,77	-	(131.792,72)
Depósitos	1.000.000,00	1.000.019,40	7.175,90	19,40
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	90.200,00	92.671,09	1.903,91	2.471,09
Instrumentos de patrimonio	917.944,07	913.672,68	-	(4.271,39)
Instituciones de Inversión Colectiva	803.971,55	782.961,53	-	(21.010,02)
Depósitos	201.657,89	201.654,73	629,71	(3,16)
Total	4.780.728,79	4.629.569,60	12.639,85	(151.159,19)



CLASE 8.^a

VAL. ECON. 0,03 EUROS



OL6521109

Anexo II
Página 1 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

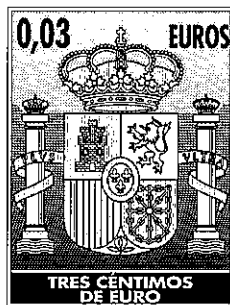
- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- b) Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2012, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

Nombre	Sociedad	Cargo/ Función	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participaciones indirecta
Alberto Missé Martí	ACQUA GESTION GLOBAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ACTAD INVERSIONES SICAV, SA	Secretario no consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ANPORA PATRIMONIO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ATLAS VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	BELLCIM INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CAIRSA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CAPITAL XXI INVERSIONES SICAV, SA	Presidente	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CMA GLOBAL 1999 SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	DAPHNE INVESTMENTS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.^a

ASOCIACIÓN DE INVERSIÓN



OL6521110

Anexo II
Página 2 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Alberto Missé Martí	ESGER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	GASSOLANS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	GERMINA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES QUINTA DIMENSIÓN SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSALINAS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES MINOTAURO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES MOLUTI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES OMNITOT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVESCA CARTERA SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	KEY WEST INVERSIONES SICAV, SA	Secretario	-	-	-	-
Alberto Missé Martí	KIPA INVESTMENT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	MAR-SET INVERSIONS SICAV, SA	Secretario	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NIGOY INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NORTH CAPE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	OSSO DE SIO FORT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL6521111

Anexo II
Página 3 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Alberto Missé Martí	PANTICO INVEST SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	POLO VALOR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	PRESTIGI TOTAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	PROCESS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	Secretario	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	REPORT INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SANBABLES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SHILLING INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TAVELA INVERSIONES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TRURE CAPITAL SICAV, SA	Presidente	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	UNDELUN INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	UVAFS SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	VICTRIX INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

LOGO DEL ESTADO



OL6521112

Anexo II
Página 4 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Alberto Missé Martí	ZENDER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ACQUA GESTIÓN GLOBAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ACTAD INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ANPORA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ATLAS VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	BELLCIM INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	CAIRSA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	CAPITAL XXI INVERSIONES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	CMA GLOBAL 1999 SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	DAPHNE INVESTMENTS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ESGER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	GASSOLANS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	GERMINA INVEST SICAV, SA	Consejero	-	-	-	-
Román Viñas Orriols	INVERSALINAS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	INVERSIONES QUINA DIMENSIÓN SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



OL6521113

CLASE 8.^a

ECONOMÍA

Anexo II
Página 5 de 13NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Román Viñas Orriols	INVERSIONES MINOTAURO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	INVERSIONES MOLUTI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	INVERSIONES OMNITOT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	INVESCA CARTERA SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	KIPA INVESTMENT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	MAR-SET INVERSIONES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	NIGOY INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	NORTH CAPE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	PANTICO INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	POLO VALOR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	PRESTIGI TOTAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	PROCESS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	REPORT INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	SANBABILES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	SHILLING INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR



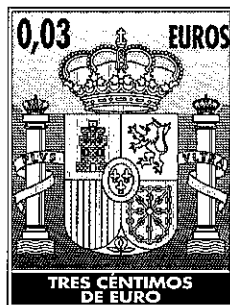
OL6521114

Anexo II
Página 6 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Román Viñas Orriols	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	TAVELA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	TRURE CAPITAL SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	UNDELUN INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	UVAFS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	VICTRIX INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Román Viñas Orriols	ZENDER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	ACQUA GESTIÓN GLOBAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	ACTAD INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	ATLAS VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	CAIRSA INVEST SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	CAPITAL XXI INVERSIONES SICAV, SA	Secretario	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	DAPHNE INVESTMENTS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	ESGER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital

David Mateos Taylor	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	GERMINA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVERSALINAS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVERSIONES QUINA DIMENSIÓN SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVERSIONES MINOTAURO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVERSIONES OMNITOT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	INVESCA CARTERA SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	KIPA INVESTMENT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	MAR-SET INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	NIGOY INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	NORTH CAPE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	PANTICO INVEST SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	POLO VALOR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	PRESTIGI TOTAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	PROCESS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

00000000000000000000



OL6521116

Anexo II
Página 8 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

David Mateos Taylor	REPORT INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	SANBABILES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	Consejero	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	SHILLING INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	TAVELA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	TRURE CAPITAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	UNDELUN INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	UVAFS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	VICTRIX INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
David Mateos Taylor	ZENDER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o funciones que en ellas ostenten.



0L6521117

CLASE 8.ª
ECONOMÍA Y FINANZASAnexo II
Página 9 de 13**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Nombre	Sociedad	Cargo/ Función	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participaciones indirecta
Alberto Missé Martí	ACQUA GESTION GLOBAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ACTAD INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ANPORA PATRIMONIO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ATLAS VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	BELLCIM INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CAIRSA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CAPITAL XXI INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	CMA GLOBAL 1999 SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	DAPHNE INVESTMENTS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ESGER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	GASSOLANS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	GERMINA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES QUINTA DIMENSIÓN SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSALINAS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



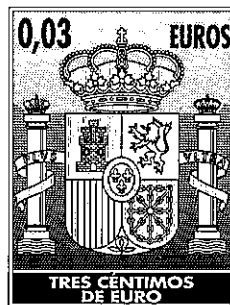
OL6521118

CLASE 8.ª

CÓDIGO 8.ª

Anexo II
Página 10 de 13NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Alberto Missé Martí	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES MINOTAURO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES MOLUTI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVERSIONES OMNITOT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	INVESCA CARTERA SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	KIPA INVESTMENT SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	MAR-SET INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NIGOY INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NORTH CAPE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	PANTICO INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	POLO VALOR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	PRESTIGI TOTAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	PROCESS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	REPORT INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SANBABILES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



OL6521119

CLASE 8.ª

EJEMPLO

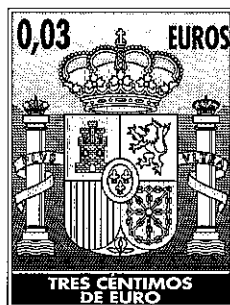
Anexo II
Página 11 de 13NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Alberto Missé Martí	SHILLING INVERSIONS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TAVELA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	TRURE CAPITAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	UNDELUN INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	UVAFS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	VICTRIX INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Alberto Missé Martí	ZENDER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	ANPORA PATRIMONIO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	CAIRSA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	CAPITAL XXI INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	39.272	9,59%	-	-
Roman Viñas Orriols	INVERSALINAS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	INVERSIONES QUINA DIMENSIÓN SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

IMPUESTO DE SUCESIONES



0L6521120

Anexo II
Página 12 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

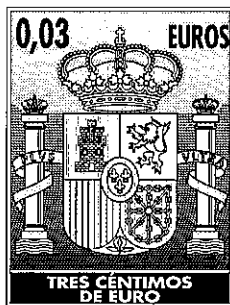
Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Roman Viñas Orriols	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	INVERSIONES MINOTAURO SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	INVERSIONES MOLUTI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	KIPA INVESTMENTS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	NIGOY INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	NORTH CAPE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	PANTICO INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	POLO VALOR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	PROCESS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	REPORT INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	SANBABILES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	TAVELA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL6521121

Anexo II
Página 13 de 13

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Detalle de participaciones y cargos según el art. 229
de la Ley de Sociedades de Capital

Roman Viñas Orriols	TRURE CAPITAL SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	UNDELUN INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	UVAFS SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	VICTRIX INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-
Roman Viñas Orriols	ZENDER INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01%	-	-



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL6521122

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

Informe económico y evolución de los mercados

La debilidad de la recuperación económica lleva a los bancos centrales a reforzar o mantener sus estímulos monetarios. La Reserva Federal reduce ligeramente la compra de activos, y el BCE ha rebajado el tipo repo y empieza a contemplar nuevas medidas para reducir la fragmentación financiera del área euro (nueva LTRO condicionada a la concesión de crédito). En el caso de la Reserva Federal, el balance favorable de indicadores económicos de EEUU, ya incluido el impacto de la crisis fiscal, podría adelantar al 1T14 el inicio de la estrategia de retirada más agresiva. En el del BCE, los focos de preocupación residen en el mantenimiento de la inflación en niveles inferiores al 1% durante 2014 y en la posibilidad de una recaída intensa de la actividad en Francia e Italia (contracción en 3T13).

En 2014, el PIB global crecerá y lo hará probablemente con más intensidad que en 2013. El área euro volverá a contribuir al crecimiento y se consolidará la recuperación en los emergentes.

El tipo de interés oficial se mantendrá probablemente en los niveles actuales incluso después de que la tasa de paro de EEUU alcance el umbral crítico del 6,5%, sobre todo si la inflación se mantiene por debajo del objetivo de medio plazo del 2%.

La inflación cae a mínimos en el área euro. El BCE podría actuar ante los riesgos “a la baja” sobre los precios. El BCE baja el tipo de interés repo. La primera subida podría tener lugar en la segunda mitad de 2015.

El USD/EUR cierra el año por encima de 1,35. En adelante, la retirada de estímulos monetarios en EEUU debería devolver al USD/EUR a cotas de 1,25-1,30.

Corrección de diferenciales desde los máximos de 2012. Esperamos que esta tendencia continúe, sobre todo por el repunte de tipos de la deuda núcleo (ALE, EEUU), lo que resta atractivo a este tipo de activos.

La zona de la curva española a 5-10 años es la que, en nuestra opinión, ofrece retornos más atractivos teniendo en cuenta el riesgo asumido. Evitamos los plazos más cortos (poco rentables) y los más largos (demasiada duración). Centramos la recomendación en BBB/BB y duraciones inferiores a 5 años.

El aumento de TIR de la renta fija soberana emergente durante los últimos meses ha impulsado el potencial de esta categoría de activo a medio y largo plazo.

Por su parte el high yield nos parece interesante invertir en activos con rating elevado (BB) y duraciones cortas (máximo 5 años).

(Continúa)



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L6521123

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Gestión

Dadas las buenas perspectivas de la renta variable, es una buena opción la inversión en Bonos Convertibles, siempre a través de instrumentos bien diversificados.

La recuperación de los indicadores adelantados de ciclo en la UME apunta a una recuperación del ciclo económico, y en consecuencia, de los beneficios de las empresas del área euro. Seguimos viendo interesante el mercado español para el ejercicio 2014. Aunque a corto plazo la volatilidad puede perjudicar las rentabilidades, en el conjunto global del año podríamos esperar ganancias de aproximadamente dos dígitos desde los niveles actuales.

El alineamiento con la evolución de otros mercados desarrollados, especialmente el de EEUU, y la fuerte recuperación de los BPA (beneficio por acción), apoyarán la recuperación de los mercados Europeos y en especial el español. La recuperación de los beneficios y el estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50 deberían favorecer la revalorización de la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa frente a Estados Unidos.

Al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en los países emergentes y Frontier.

Características y evolución de la sociedad

NORTH CAPE INVERSIONES SICAV S.A., es una sociedad de inversión global, que invierte en Renta Variable y Renta Fija, tanto nacional como internacional de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del 0,20%. Al final del periodo el número de accionistas era de 137, y el valor teórico de cada acción ascendía a 10,70242 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 3.430.533,21 euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de Octubre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se ha nombrado a KPMG Auditores S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la SICAV por un periodo de 3 años, es decir, para la auditoría de cuentas de los ejercicios 2013 a 2015.

(Continúa)



CLASE 8.ª
Sociedad de Inversión de Capital Variable



OL6521124

**NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Gestión

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Gastos de investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL6521125

NORTH CAPE INVERSIONES,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Reunidos los Administradores de NORTH CAPE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 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 1 enero y el 31 de diciembre 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en el papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

Valencia, 25 de marzo de 2014

D. Alberto Missé Martí
(Presidente)

D. Román Viñas Orriols
(Consejero)

D. David Mateos Taylor
(Consejero)