

**GLOBAL ADVICE PATRIMONIO,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**


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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Global Advice Patrimonio, 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.
3. Con fecha 5 de marzo de 2013 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2012 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014



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



CLASE 8.^a



OL6186567

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 847 872,02	5 058 008,23
Deudores	79 697,93	261 201,35
Cartera de inversiones financieras	<u>6 733 858,83</u>	<u>4 232 971,58</u>
Cartera interior	<u>1 520 333,55</u>	<u>940 275,58</u>
Valores representativos de deuda	554 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	966 333,55	940 275,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>5 213 520,66</u>	<u>3 292 696,00</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 351 753,93	3 010 788,72
Instituciones de Inversión Colectiva	861 766,73	281 907,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4,62	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 315,26	563 835,30
TOTAL ACTIVO	<u>6 847 872,02</u>	<u>5 058 008,23</u>



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



OL6186568

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 712 498,52	4 778 945,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 712 498,52	4 778 945,68
Capital	5 692 659,50	4 792 414,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(55 902,37)	(150 264,79)
Reservas	356 072,81	109 582,65
(Acciones propias)	-	(219 276,34)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	719 668,58	246 490,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	135 373,50	279 062,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	135 373,50	279 060,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1,70
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 847 872,02	5 058 008,23

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 102 664,37	22 249 400,03
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 307 360,50	19 207 606,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 795 303,87	3 041 794,03
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 102 664,37	22 249 400,03



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6186569

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(271 068,11)</u>	<u>(104 737,21)</u>
Comisión de gestión	(136 076,23)	(82 316,31)
Comisión de depositario	(5 282,63)	(4 452,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(129 709,25)	(17 968,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(271 068,11)	(104 737,21)
Ingresos financieros	117 029,91	143 804,72
Gastos financieros	(28 950,61)	(24 965,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>483 129,13</u>	<u>431 533,45</u>
Por operaciones de la cartera interior	128 133,38	70 099,07
Por operaciones de la cartera exterior	354 995,75	361 434,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 096,74)	(3 806,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>422 625,00</u>	<u>(195 338,84)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74 681,07	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	347 632,23	(151 511,83)
Resultados por operaciones con derivados	311,70	(41 225,31)
Otros	-	(2 601,70)
Resultado financiero	990 736,69	351 227,37
Resultado antes de impuestos	719 668,58	246 490,16
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>719 668,58</u>	<u>246 490,16</u>

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	719 668,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	719 668,58

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 792 414,00	(150 264,79)	109 582,65	(219 276,34)	-	-	246 490,16	-	-	4 778 945,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 792 414,00	(150 264,79)	109 582,65	(219 276,34)	-	-	246 490,16	-	-	4 778 945,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	719 668,58	-	-	719 668,58
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	246 490,16	-	-	-	(246 490,16)	-	-	-
Operaciones con accionistas	900 245,50	94 362,42	-	219 276,34	-	-	-	-	-	1 213 884,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52



CLASE 8.^a



OL6186570

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	246 490,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	246 490,16

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	8 713 480,00	(1 860 780,36)	1 156 967,07	(596 058,98)	(1 180 355,37)	-	(1 860 468,30)	-	-	4 372 784,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 713 480,00	(1 860 780,36)	1 156 967,07	(596 058,98)	(1 180 355,37)	-	(1 860 468,30)	-	-	4 372 784,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	246 490,16	-	-	246 490,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 860 468,30)	-	1 860 468,30	-	-	-
Operaciones con accionistas	(3 921 066,00)	1 710 515,57	(1 047 384,42)	376 782,64	3 040 823,67	-	-	-	-	159 671,46
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 792 414,00	(150 264,79)	109 582,65	(219 276,34)	-	-	246 490,16	-	-	4 778 945,68



CLASE 8.ª



OL6186571



CLASE 8.^a



0L6186572

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de junio de 2000. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha cambiado su domicilio social a José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de agosto de 2000 con el número 1.301, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0L6186573

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0L6186574

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,35% y del 9% sobre los resultados positivos.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN EN TONOS



0L6186575

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a
IMPRESION



0L6186576

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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



CLASE 8.^a



OL6186577

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>719 668,58</u>	<u>246 490,16</u>
	<u>719 668,58</u>	<u>246 490,16</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	71 966,86	24 649,02
Reserva voluntaria	<u>647 701,72</u>	<u>221 841,14</u>
	<u>719 668,58</u>	<u>246 490,16</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



OL6186578

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



0L6186579

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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 o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, definidas en el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L6186580

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L6186581

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L6186582

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



0L6186583

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
PATRIMONIO



0L6186584

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	24 238,48	56 512,51
Operaciones pendientes de liquidar	55 459,45	204 498,23
Otros	-	190,61
	<u>79 697,93</u>	<u>261 201,35</u>

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

	2013	2012
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 238,48	25 446,17
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	31 066,34
	<u>24 238,48</u>	<u>56 512,51</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 respectivamente.

6. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	2 520,00	154,47
Operaciones pendientes de liquidar	25 568,03	236 260,53
Otros	107 285,47	42 645,85
	<u>135 373,50</u>	<u>279 060,85</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones aplicadas sobre profesionales al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L6186585

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	1 520 333,55	940 275,58
Valores representativos de deuda	554 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	966 333,55	940 275,58
Cartera exterior	5 213 520,66	3 292 696,00
Instrumentos de patrimonio	4 351 753,93	3 010 788,72
Instituciones de Inversión Colectiva	861 766,73	281 907,28
Intereses de la cartera de inversión	4,62	-
	6 733 858,83	4 232 971,58

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



CLASE 8.^a
IMPRESIONADO



0L6186586

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR, F.I.	9 594,880	Popular Banca Privada, S.A.
JPMORGAN F. RUSSIA "B" USD, F.I.	11 270,176	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPAN EQUITY EURO "C", F.I.	1 211,800	Popular Banca Privada, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. Durante el ejercicio 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,2%.

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario Banco Popular Español, S.A.	34 315,26	572 199,94
Cuentas en Popular Banca Privada, S.A.	-	(8 364,64)
	<u>34 315,26</u>	<u>563 835,30</u>

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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



CLASE 8.^a



OL6186587

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

a) Capital Social

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario	2 392 412,00	900 245,50	-	3 292 657,50
	4 792 414,00	900 245,50	-	5 692 659,50

		Operaciones con acciones	Otros	
Capital inicial	2 416 060,00	(16 058,00)	-	2 400 002,00
Capital estatutario	6 297 420,00	(3 905 008,00)	-	2 392 412,00
	8 713 480,00	(3 921 066,00)	-	4 792 414,00

El capital social inicial está representado por 436.364 acciones nominativas de 5,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.020 euros representado por 4.363.640 acciones nominativas de 5,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 900.245,50 euros, habiendo puesto en circulación 163.681 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 30 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª



OL6186588

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

El 14 de junio de 2012 la Junta General de accionistas, con la finalidad de reestablecer el equilibrio patrimonial, adoptó el acuerdo de reducir el capital social mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 4,50 euros por acción, pasando de 10 euros a 5,50 euros por acción. El acuerdo se elevó a escritura pública el 19 de julio de 2012 ante el notario de Madrid D. Manuel Martel Díaz-Llanos con número 1.318 de su protocolo y fue inscrito en el Registro Mercantil el 17 de agosto de 2012.

La Junta General Ordinaria también decidió fijar el capital social inicial en 2.400.002 euros, representado por 436.364 acciones nominativas de 5,5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y el capital estatutario máximo en 24.000.020 euros representado por 4.363.640 acciones nominativas de 5,5 euros.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	109 582,65	24 649,02	-	-	134 231,67
Reserva voluntaria	-	221 841,14	-	-	221 841,14
Resultado del ejercicio	246 490,16	(246 490,16)	719 668,58	-	719 668,58
	356 072,81	-	719 668,58	-	1 075 741,39

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	109 582,65	-	-	-	109 582,65
Reserva voluntaria	885 629,57	-	-	(885 629,57)	-
Otras reservas	166 140,51	-	-	(166 140,51)	-
Resultado de ejercicios anteriores	(1 180 355,37)	(1 860 468,30)	-	3 040 823,67	-
Reserva voluntaria por gastos de operaciones con acciones	(4 385,66)	-	-	4 385,66	-
Resultado del ejercicio	(1 860 468,30)	1 860 468,30	246 490,16	-	246 490,16
	(1 883 856,60)	-	246 490,16	1 993 439,25	356 072,81



CLASE 8.^a
ESTAMPAS DEL ESTADO



OL6186589

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(219 276,34)	(596 058,98)
Entradas	(905 322,42)	(131 981,17)
Salidas	<u>1 124 598,76</u>	<u>508 763, 81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>219 276,34</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.
Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 27.824 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 712 498,52</u>	<u>4 778 945,68</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 035 029</u>	<u>843 524</u>
Valor teórico por acción	<u>6,48</u>	<u>5,67</u>
Número de accionistas	<u>141</u>	<u>114</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L6186590

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 307 360,50	19 207 606,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 795 303,87	3 041 794,03
	<u>21 102 664,37</u>	<u>22 249 400,03</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 2.795.303,87 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6186591

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2013, ascienden a 2 miles de euros.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres personas físicas, dos hombres y una mujer.

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



CLASE 8.ª



0L6186592

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

D. Ignacio Güell Merry de Val:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
-	-	-	-

D. Miguel Sánchez García-Abril:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
Rodasil Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	-	-

Dª. María Dolores Villar Martínez de Velasco:

S.I.C.A.V.	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
-	-	-	-

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

Las personas vinculadas a D. Ignacio Güell Merry de Val, Dª. María Dolores Villar Martínez de Velasco y D. Miguel Sánchez García-Abril tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPANOL 0.30 2014-01-02	EUR	554 000,00	4,62	554 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		554 000,00	4,62	554 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones CORP. FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	43 243,35	-	53 125,00	9 881,65
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	113 068,67	-	101 195,96	(11 872,71)
Acciones CRITERIA CAIXA CORP.	EUR	92 839,05	-	97 900,86	5 061,81
Acciones ACERINOX, S.A.	EUR	64 292,86	-	64 729,00	436,14
Acciones TUBACEX SA	EUR	60 392,77	-	54 910,00	(5 482,77)
Acciones TELEFONICA	EUR	221 147,77	-	215 515,35	(5 632,42)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	54 218,78	-	52 048,00	(2 170,78)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	160 405,45	-	199 504,61	39 099,16
Acciones EBRO PULEVA	EUR	111 021,74	-	127 404,77	16 383,03
TOTALES Acciones admitidas cotización		920 630,44	-	966 333,55	45 703,11
TOTAL Cartera Interior		1 474 630,44	4,62	1 520 333,55	45 703,11



CLASE 8.ª



OL6186593

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



CLASE 8.ª



OL6186594

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	54 858,04	-	48 980,00	(5 878,04)
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	63 425,71	-	65 790,00	2 364,29
Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	57 566,79	-	60 909,74	3 342,95
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	50 571,73	-	69 279,69	18 707,96
Acciones EXOR	EUR	147 793,18	-	173 460,00	25 666,82
Acciones BASF SE	EUR	51 186,66	-	54 243,00	3 056,34
Acciones EADS NV	EUR	63 331,56	-	69 662,50	6 330,94
Acciones REED ELSEVIER NV	EUR	53 070,56	-	69 839,00	16 768,44
Acciones DANONE	EUR	64 636,76	-	62 784,00	(1 852,76)
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	27 173,68	-	28 161,89	988,21
Acciones TOTAL-SA	EUR	101 178,62	-	104 645,50	3 466,88
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	64 048,38	-	61 852,08	(2 196,30)
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	162 926,60	-	156 181,82	(6 744,78)
Acciones THALES SA	EUR	132 134,80	-	197 917,20	65 782,40
Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	48 505,93	-	46 930,00	(1 575,93)
Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	87 778,65	-	101 288,10	13 509,45
Acciones RTL GROUP	EUR	26 083,62	-	30 715,11	4 631,49
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	130 003,98	-	135 011,57	5 007,59
Acciones METRO AG	EUR	31 306,77	-	31 680,00	373,23
Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	120 407,52	-	120 321,00	(86,52)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	53 071,50	-	47 011,25	(6 060,25)
Acciones CREDIT SUISSE GROUP	CHF	202 508,70	-	198 316,77	(4 191,93)
Acciones MICHELIN B	EUR	108 929,91	-	128 157,75	19 227,84
Acciones TELECOM ITALIA FIN SA	EUR	88 187,37	-	86 520,00	(1 667,37)
Acciones CAP GEMINI SA	EUR	148 275,31	-	183 746,20	35 470,89
Acciones KONINKLIJKE KPN	EUR	49 562,68	-	51 546,00	1 983,32
Acciones GEA GROUP AG	EUR	31 298,78	-	34 600,00	3 301,22
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	77 188,33	-	90 453,60	13 265,27
Acciones CARREFOUR SA	EUR	61 797,35	-	64 822,50	3 025,15
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	145 407,56	-	143 850,47	(1 557,09)
Acciones ERICSSON LM TELEFON AB	SEK	104 907,33	-	101 139,21	(3 768,12)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	180 483,27	-	251 575,49	71 092,22
Acciones SIEMENS	EUR	78 793,55	-	109 219,00	30 425,45
Acciones BAYER	EUR	78 207,99	-	132 535,00	54 327,01

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	177 394,71	-	221 987,90	44 593,19
Acciones BNP PARIBAS	EUR	178 547,85	-	225 013,80	46 465,95
Acciones ALCATEL-LUCENT	EUR	217 795,44	-	207 055,67	(10 739,77)
Acciones AXA - UAP	EUR	61 712,17	-	66 369,64	4 657,47
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	173 621,76	-	173 828,48	206,72
Acciones VINCI S.A.	EUR	113 953,09	-	144 353,00	30 399,91
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 869 634,19	-	4 351 753,93	482 119,74
Acciones y participaciones Directiva					
IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C	EUR	61 926,48	-	64 268,50	2 342,02
IIC DB X TRACKERS IBEX 35 INDEX UCITS ETF 1C	EUR	477 543,94	-	488 556,00	11 012,06
IIC JPMORGAN F. RUSSIA "B" USD	USD	67 913,08	-	71 919,85	4 006,77
IIC ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF (NL) E	EUR	19 075,47	-	22 259,52	3 184,05
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR H	EUR	89 999,97	-	103 240,91	13 240,94
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	87 500,61	-	111 521,95	24 021,34
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		803 959,55	-	861 766,73	57 807,18
TOTAL Cartera Exterior		4 673 593,74	-	5 213 520,66	539 926,92



CLASE 8.ª



OL6186595

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	100 261,93	-	112 617,48	12 355,55
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	2 979,90	-	2 910,60	(69,30)
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	133 972,86	-	104 875,00	(29 097,86)
Acciones MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S.A.	EUR	134 331,15	-	157 790,00	23 458,85
Acciones TELEFONICA	EUR	222 210,38	-	171 192,00	(51 018,38)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	133 384,09	-	96 610,50	(36 773,59)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	134 603,42	-	134 200,00	(403,42)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	154 560,08	-	160 080,00	5 519,92
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 016 303,81	-	940 275,58	(76 028,23)
TOTAL Cartera Interior		1 016 303,81	-	940 275,58	(76 028,23)



CLASE 8.ª



OL6186596

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones BAYER	EUR	99 263,99	-	118 618,50	19 354,51
Acciones RIO TINTO	GBP	76 359,80	-	79 797,97	3 438,17
Acciones SMITH & NEPHEW	USD	94 868,06	-	104 979,91	10 111,85
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	105 315,17	-	127 485,25	22 170,08
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	161 384,72	-	137 920,47	(23 464,25)
Acciones LAGARDERE S.C.A.	EUR	93 519,29	-	101 140,00	7 620,71
Acciones EXOR	EUR	54 002,18	-	53 200,00	(802,18)
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	108 353,50	-	131 387,87	23 034,37
Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	68 772,93	-	68 700,00	(72,93)
Acciones RWE AG	EUR	108 222,48	-	99 968,00	(8 254,48)
Acciones TOTAL-SA	EUR	61 611,00	-	58 515,00	(3 096,00)
Acciones VMH	EUR	132 628,94	-	145 740,00	13 111,06
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	16 546,27	-	18 365,40	1 819,13
Acciones ALSTOM	EUR	45 554,36	-	45 202,50	(351,86)
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	88 898,52	-	95 323,50	6 424,98
Acciones ABB LTD	CHF	65 234,19	-	69 862,47	4 628,28
Acciones DAIMLER CHRYSLER, A.G.	EUR	71 877,17	-	76 442,00	4 564,83
Acciones SAP SYSTEME	EUR	116 817,40	-	133 518,00	16 700,60
Acciones SIEMENS	EUR	78 793,55	-	90 420,00	11 626,45
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	68 146,89	-	71 040,00	2 893,11
Acciones ALLIANZ SE	EUR	117 353,56	-	157 200,00	39 846,44
Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	95 834,45	-	136 000,00	40 165,55
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	130 317,11	-	93 450,00	(36 867,11)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	107 548,28	-	103 900,00	(3 648,28)
Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	102 848,29	-	94 125,00	(8 723,29)
Acciones CAP GEMINI SA	EUR	126 142,97	-	124 868,00	(1 274,97)
Acciones MICHELIN B	EUR	147 504,35	-	181 122,70	33 618,35
Acciones CREDIT SUISSE GROUP	CHF	90 373,45	-	75 568,21	(14 805,24)
Acciones BNP PARIBAS	EUR	199 409,02	-	216 927,97	17 518,95
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 833 501,89	-	3 010 788,72	177 286,83



CLASE 8.ª



OL6186597

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC ISHARES MSCI FAR EAST (London) USD	USD	56 874,91	-	57 393,58	518,67
IIC DB X TRACKERS EMERGING MARKETS	EUR	129 616,50	-	134 992,00	5 375,50
IIC LYXOR ETF IBEX 35	EUR	87 105,65	-	89 521,70	2 416,05
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		273 597,06	-	281 907,28	8 310,22
TOTAL Cartera Exterior		3 107 098,95	-	3 292 696,00	185 597,05



CLASE 8.^a



OL6186598



CLASE 8.^a



0L6186599

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Comenzó el cuarto trimestre de 2013 dejando en la memoria las tensiones geopolíticas en Siria, la estrepitosa derrota de Berlusconi en su intento de hacer caer al gobierno italiano, la anticipada victoria de Angela Merkel en las elecciones alemanas y se cierra un trimestre que podríamos calificar de tranquilo desde el punto de vista de las noticias tanto en el ámbito político como en el económico y como magnifico desde el punto de vista del comportamiento de los mercados financieros, salvo alguna excepción.

La Reserva Federal estadounidense (FED) en un ejercicio de comunicación sobre cómo preparar la psicología de los inversores ha ido modulando su mensaje; desvinculando la reducción del programa de compra de activos (que ya ha comenzado) de la subida de tipos de interés, que se espera para bien entrado el año 2015.

Los buenos datos de la economía norteamericana: consumo, desempleo, precios del sector inmobiliario requieren una normalización de la política monetaria. Pero la FED no se va a precipitar y previsiblemente va a esperar hasta que su economía alcance velocidad de escape y no haya riesgo de recaída.

Al otro lado del Atlántico, en Europa los datos que se publican corroboran la salida de la recesión de la Eurozona y en el caso del Reino Unido sorprende la buena evolución de su economía.

No todo en Europa es positivo, aparece un elemento que preocupa como es el bajo nivel de inflación. Este podría tornarse en deflación en el caso de que nuestra economía no se recupere según lo previsto.

La remota posibilidad de la deflación ha hecho reaccionar al Banco Central Europeo (BCE) y su presidente Mario Draghi que ha vuelto a sorprender cambiando el modus operandi de la institución. El BCE además de bajar tipos en noviembre hasta el 0,25%, ha dado guías sobre los tipos de interés, indicando que estos se mantendrán bajos una temporada prolongada.

No obstante la baja inflación y la apreciación del Euro han hecho que el BCE anuncie que está listo para poner en práctica las siguientes acciones extraordinarias; situar el tipo del depósito en negativo o inyectar liquidez si así fuese necesario.

El año que concluye se puede calificar de muy bueno para las bolsas de los países desarrollados. El MSCI World sube un 24,1%, el Eurostoxx50 un 17,95% y destacando sobre todos el Nikkei con un 59%. Los mercados emergentes son la cruz de los mercados con el índice MSCI Emerging Markets habiendo retrocedido un -4,98%.



CLASE 8.^a



OL6186600

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los principales perdedores tras el anuncio de normalización de la política monetaria por parte de la FED, como no podía ser de otra manera, han sido los activos de renta fija y en concreto aquellos con vencimientos a largo plazo. Especialmente doloroso ha sido para la renta fija de los países emergentes.

Los mercados de renta fija de Estados Unidos y los países emergentes han cerrado el año con pérdidas. El índice de bonos soberanos Barclays US Aggregate -2,6%, el de crédito Barclays US Credit -2,01%, el Barclays Emerging Markets en moneda local -7,27% y el Barclays Emerging Markets en dólar -6,87%. En Europa el efecto del Tapering ha sido menor el índice de gobierno Barclays Euro Aggregate 2,13% y el de crédito Barclays Euro Aggregate Corporate 2,37%.

Las materias primas también han tenido un año complicado con el índice CRB -5,72% y el dólar también ha caído un 4% frente al euro.

Comenzamos el nuevo año siendo positivos en renta variable y con unos mercados de renta fija que se verán afectados por la normalización de la política monetaria por parte de la FED.

Nuestro escenario base es que la economía mundial va a ir poco a poco mejorando, ganando velocidad de crucero, alcanzando a sincronizar por fin las cuatro grandes áreas de países desarrollados que tendrán crecimientos positivos.

Resultado

Durante el ejercicio 2013 el valor teórico ha variado un 14,47%.

Durante el segundo semestre de 2013 el valor teórico ha variado un 13,96%. El patrimonio ha evolucionado en un 37,28%, y el número de accionistas se sitúa en 141 frente a los 122 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 1,00% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 13,96% frente al 1,75% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición).



CLASE 8.ª



0L6186601

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

GLOBAL ADVICE SICAV, S.A. ha obtenido en el último semestre de 2013 una rentabilidad de 13,96%. El perfil agresivo de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el acumulado de rentabilidad de 2013 en un 14,47%.

El segundo semestre del 2013 culmina un año de excelentes resultados en la mayor parte de activos, donde se han batido récords de revaloración bursátil, y en un periodo marcado por la incertidumbre de los inversores ante las próximas decisiones de política monetaria en EEUU. La primera mitad del semestre terminaba con importantes subidas en todos los activos, tras un retraso en el inicio del denominado tapering o retirada de los estímulos del Quantitative Easing por parte de la Reserva Federal americana (FED).

De este modo, las bolsas mundiales iniciaban en septiembre un movimiento alcista que, no exento de oscilaciones, terminaba el año con el S&P 500 en máximos históricos, el mercado europeo en los máximos de los últimos cinco años, y Japón con el mejor comportamiento con una revaloración del 56,72% en divisa local. El bono a 10 años americano marcaba su mínimo en el periodo en el 2,4%, mientras que volvía a cotizar a los niveles de inicio del periodo del 3%, tras anunciarse a finales de diciembre el comienzo del tapering.



CLASE 8.ª



0L6186602

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Ni las preocupaciones de carácter técnico/sentimiento en el caso americano, ni aquellas que apuntaban a un entorno deflacionista en Europa, sirvieron para retraer a los inversores. El apetito por el riesgo llegaba de este modo a la renta fija periférica, donde los diferenciales de Italia o España se estrechaban, y las carteras de los inversores registraban notables ganancias, con el bono español a 10 años que registraba máximos de 4,81% de rentabilidad y mínimos de 3,96%. Las elecciones en Alemania, la formación de gobierno en Italia, y las negociaciones sobre el techo de deuda en EEUU han sido algunos de los obstáculos que añadieron incertidumbre y volatilidad en los diferentes activos, y que se han tenido que sortear durante el periodo.

Durante el periodo GLOBAL ADVICE PATRIMONIO SICAV, S.A. ha estado gestionado en base a la filosofía y política de inversión agresiva de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos. En este sentido, la gestión de la renta variable que aglutina la mayor parte de la cartera ha estado marcada por una exposición fundamentalmente sesgada al mercado europeo con un porcentaje de inversión en renta variable de entorno al 80%, mientras que el restante 20% se distribuye en acciones con una aproximación táctica de la inversión.

Dentro de la parte estructural de la cartera que representa el 80% de la inversión se han realizado diversos movimientos en valores. El incremento de apetito por el riesgo en los mercados europeos, en la segunda mitad del año favorecía la toma de posiciones en financieros. De este modo, subíamos la ponderación en valores europeos como Credit Suisse, Allianz, ING, o Santander, al tiempo que incorporábamos un valor español más en cartera, como Caixabank, por el potencial de mejora de reestructuración con ahorro de costes que cotiza por debajo de 0,7 x Precio/ Valor en Libros, descontando las participadas y la deuda asociada a las mismas.

El mejor proxy a la economía española recaía sobre la banca, muy avanzada ya en su ejercicio de saneamiento. La propia revaloración de las acciones incrementaba aún más el peso del sector en cartera. De este modo, se incrementa en total más de 5 puntos porcentuales la exposición a financieros. Por su parte, las buenas perspectivas sobre el sector de tecnología se veían plasmadas en el incremento de la posición en Alcatel durante la ampliación de capital y que consideramos que, pese a su fuerte revaloración en el año, aún representa una historia de reestructuración con potencial de apreciación.



CLASE 8.^a



OL6186603

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por otra parte, incorporamos dentro del sector de consumo estable a Metro Group en cartera también por el potencial de reestructuración sobre la compañía, fuertemente apalancada a la mejora macro del Sur de Europa. Por su parte, dentro del sector industrial, se invertía en la compañía industrial alemana Gea Group, con un componente dedicado al sector de alimentación que añade estabilidad a sus cuentas, y posible actividad corporativa en el momento en que mejore su generación de caja. Dentro del propio sector, incorporamos Airbus por la buena marcha del libro de pedidos y la tesis de mejora de márgenes de la compañía. En cuanto al sector cíclico, tomamos una posición en la suiza de relojes de alta gama Richemont, ante las buenas perspectivas del negocio, y otra posición más minoritaria en el conglomerado de medios RTL, compañía alemana con una participación mayoritaria del grupo Bertelsmann, con buena generación de caja y una generosa política retributiva.

En cuanto a la inversión más táctica de la cartera que representa alrededor del 20% se han operado en el transcurso del periodo con los siguientes 27 valores: Acerinox, Adidas, AXA, Barclays, BASF, BMW, BNP, Banco Popular, Danone, DB Trackers, EADS, Exor, Galp, Heineken, ING, Michelin, Nestle, Portugal Telecom, Roche, Sanofi, Santander, SAP, Schneider, Societe Generale, Telecom Italia, Telefónica y Wolters Kluwer.

A fecha de cierre del último trimestre de 2013 ninguna gestora representa inversiones superiores al 10% del conjunto de la cartera. La exposición total a IIC's de terceros es de 12.84%, con una posición representativa en: DB Trackers (8,24%), y GAM (1,54%). No se ha operado en derivados durante el segundo semestre de 2013.

La buena acogida de las medidas de retirada de estímulos ha dado alas al mercado y es previsible que los activos de riesgo como es la renta variable tenga una comportamiento bueno. La expansión de múltiplos recogida en la segunda mitad del año 2013 debería dejar pasó a una mejora de los beneficios empresariales con la consiguiente revaloración de los mercados bursátiles, más moderada que la vista el año que dejamos. Seguimos teniendo preferencia sobre el mercado europeo sobre otros mercados, con buenas perspectivas sobre el mercado español en particular.

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



CLASE 8.ª



0L6186604

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OL4168800

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 18 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6186529 al 0L6186560 Del 0L6186561 al 0L6186566
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6186567 al 0L6186598 Del 0L6186599 al 0L6186604

FIRMANTES:

D. Ignacio Güell Merry de Val
Presidente

D.ª María Dolores Villar Martínez de Velasco
Consejero

D. Miguel Sánchez García-Abril
Consejero