

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

- Informe de auditoría
- Cuentas anuales del ejercicio 2014
- Informe de gestión del ejercicio 2014



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.



INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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





Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.** a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de gesti3n

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

UNIAUDIT OLIVER CAMPS, S.L.
R.O.A.C. N3m. S2213
Juanjo Poo Casasayas

Barcelona, 9 de marzo de 2015



COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**UNIAUDIT OLIVER CAMPS,
SL**

Any **2015** N3m **20/15/03139**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M0665250

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Memoria



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ACTIVO	2014	2013	PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		
ACTIVO CORRIENTE			Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14.840.286,95	9.632.461,87
Deudores	15.481.444,59	9.757.836,49	Capital	14.840.286,95	9.632.461,87
Cartera de inversiones financieras	630.574,46	654.937,64	Prima de emisión	10.892.250,00	7.464.530,00
Cartera interior	13.961.210,26	8.816.153,04	Reservas	2.311.886,26	1.136.773,08
Valores representativos de deuda	6.127.945,61	5.142.507,25	Acciones propias	1.031.158,79	742.115,87
Instrumentos de patrimonio	3.135.103,92	3.430.741,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.927.374,18	1.654.009,57	Resultado del ejercicio	604.991,90	805.867,38
Depósitos en BECC	65.467,51	57.756,08	PASIVO NO CORRIENTE		
Cartera exterior	7.807.259,32	3.641.321,24	PASIVO CORRIENTE		
Valores representativos de deuda	3.901.882,18	2.066.679,27	Acreedores	641.157,64	125.374,62
Instrumentos de patrimonio	2.175.708,72	787.640,62	Derivados	637.215,82	121.637,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1.729.668,42	787.001,35	Periodificaciones	3.941,82	3.737,47
Derivados	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	26.005,33	32.324,55			
Tesorería	889.659,87	286.745,81			
TOTAL ACTIVO	15.481.444,59	9.757.836,49	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.481.444,59	9.757.836,49
			CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
			CUENTAS DE COMPROMISO		
			Compromisos por operaciones largas de derivados	946.049,80	697.075,07
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	790.179,80	557.905,07
			OTRAS CUENTAS DE ORDEN	155.870,00	139.170,00
			Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	1.115.508,50	5.112.314,08
			Pérdidas fiscales a compensar	1.107.750,00	4.535.470,00
			Otras diversas	7.758,50	572.488,87
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.061.558,30	4.355,21
					5.809.389,15



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.^a



OM0665251



OM0665252

CLASE 8.ª

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	2014	2013
Otros gastos de explotación	(-)80.439,93	(-)46.115,88
Comisión de gestión	(-)50.605,44	(-)27.362,69
Comisión depositario	(-)12.651,40	(-)6.840,67
Otros	(-)17.183,09	(-)11.912,52
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(-)80.439,93	(-)46.115,88
Ingresos financieros	255.825,90	185.298,81
Gastos financieros	(-)372,48	(-)212,43
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	490.860,91	676.871,69
Por operaciones de la cartera interior	276.909,02	555.800,47
Por operaciones de la cartera exterior	213.951,89	121.071,22
Diferencias de cambio	125,74	(-)0,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(-)54.802,87	(-)7.570,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(-)11.578,45	5.085,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(-)18.552,74	(-)17.594,89
Resultados por operaciones con derivados	(-)24.671,68	4.939,19
RESULTADO FINANCIERO	691.637,20	854.387,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	611.197,27	808.271,20
Impuesto sobre sociedades	(-)6.205,37	(-)2.403,82
RESULTADO DEL EJERCICIO	604.991,90	805.867,38

Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CLASE 8.^a



OM0665253

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	604.991,90	805.867,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total ingresos y gastos reconocidos	604.991,90	805.867,38



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

b) Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.331.780,00	532.212,75	742.115,87	(-)206.589,14	(-)459.868,41	(-)56.956,05	5.882.695,02
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2012	5.331.780,00	532.212,75	742.115,87	(-)206.589,14	(-)459.868,41	(-)56.956,05	5.882.695,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	805.867,38	805.867,38
Aplicación resultados	-	-	-	-	(-)56.956,05	56.956,05	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	2.132.750,00	576.634,35	-	-	-	-	2.709.384,35
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	27.925,98	-	206.589,14	-	-	234.515,12
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7.464.530,00	1.136.773,08	742.115,87	-	(-)516.824,46	805.867,38	9.632.461,87
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2013	7.464.530,00	1.136.773,08	742.115,87	-	(-)516.824,46	805.867,38	9.632.461,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	604.991,90	604.991,90
Aplicación resultados	-	-	289.042,92	-	516.824,46	(-)805.867,38	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	3.427.720,00	1.176.309,96	-	(-)1.196,78	-	-	4.602.833,18
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10.892.250,00	2.313.083,04	1.031.158,79	(-)1.196,78	-	604.991,90	14.840.286,95

Las Notas descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.ª



OM0665254





CLASE 8.ª



OM0665255

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31.12.2014

1 - ACTIVIDAD Y OBJETO SOCIAL

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., (en adelante, la Sociedad) con N.I.F. nº A-83763631, se constituyó el 29 de septiembre de 2003, habiéndose inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con la denominación original de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.M.C.A.V., S.A.** Con fecha de 5 de febrero de 2004, y a raíz de la entrada en vigor de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, adaptó su actual denominación social. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Padilla nº 17. El ejercicio económico de la Empresa coincide con el año natural.

La Sociedad figura inscrita con el número 2.905 en el registro administrativo de sociedades de inversión de carácter financiero o S.I.C.A.V. armonizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y establecido de acuerdo con lo previsto por la Ley del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del vigente Código de Comercio. Está controlada por SUESCUN INVERSIONES, S.L., principal accionista de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, con domicilio en Andosilla, Navarra. Los Administradores consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que el grupo esté eximido de presentar cuentas anuales consolidadas.





OM0665256

CLASE 8.ª

El objeto social exclusivo de la Sociedad 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 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.

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.), son sociedades anónimas cuyo capital, representado por las acciones en circulación, es susceptible de aumentar o disminuir dentro de los límites del capital estatutario máximo y del mínimo fijado en sus estatutos, mediante la venta o adquisición por la Sociedad de sus propias acciones en los términos establecidos por la legislación aplicable, sin necesidad de acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Se encuentran sujetas, principalmente, a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de octubre y por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, a su vigente Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y, en lo no previsto en ellas, por lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Capital, así como a diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta normativa legal establece un régimen fiscal especial así como diversas limitaciones en la operativa y en la composición de los activos y pasivos de estas Sociedades, los principales aspectos de las cuales son:

- Las Sociedades de Inversión dispondrán de un capital inicial íntegramente suscrito y desembolsado, de un importe mínimo de 2.400.000,- euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas no podrá ser inferior a 100.
- Podrán crearse sociedades de inversión por compartimentos.





OM0665257

CLASE 8.*

- La política de inversión se regirá por los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Se delimitan los activos e instrumentos financieros aptos para la inversión (ver apartado “Riesgo procedente de instrumentos financieros” de la Nota 5 de esta memoria).
- Los títulos que integran la cartera deberán estar depositados bajo la custodia de depositarios autorizados y no podrán pignorar ni constituir garantía de ninguna clase, salvo en operaciones que la institución realice en mercados secundarios oficiales.
- Operaciones en instrumentos financieros derivados: deben ceñirse a la tipología de operaciones, requisitos y límites establecidos por la Ley 35/2003, por el Real Decreto 1082/2012 y por la Orden EHA/888/2008.
- Información periódica: se remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de Bolsa o del Mercado Alternativo Bursátil los informes diarios, mensuales, trimestrales, semestrales y anuales, requeridos por la legislación vigente.

Durante el ejercicio 2013, la gestión, representación y administración de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., SAU. hasta el 13 de noviembre de 2013 y, a partir de esa fecha, a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Con dicha fecha quedó inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y con fecha 3 de diciembre de 2013 fue inscrita en el registro administrativo de la C.N.M.V.

Una vez designada BBVA Asset Management, S.A. S.G.I.I.C. como Entidad Gestora de la S.I.C.A.V. por acuerdo adoptado en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada en el ejercicio 2014, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A. S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2014 y 2013 dicha Entidad Depositaria desarrolla las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sociedad gestora y la entidad depositaria pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.





OM0665258

CLASE 8.^a

2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 - Imagen fiel

Las Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, de acuerdo con los principios y criterios contables generalmente aceptados, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad, Ley de Sociedades de Capital, y en especial los criterios establecidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que recogen el desarrollo y adaptación de la normativa legal específica que resulta de aplicación a las instituciones de inversión colectiva, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 - Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las Cuentas Anuales se han seguido los criterios descritos en la Nota 4 sobre Normas de Registro y Valoración, habiéndose aplicado todos los principios contables obligatorios que pudieran tener un efecto significativo sobre las mismas.





OM0665259

CLASE 8.^a

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Básicamente, las estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, si los hubiera. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.3 - Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, la información contenida en las presentes cuentas anuales del ejercicio 2014, se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013. Las cuentas anuales del ejercicio de 2013 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 5 de junio de 2014.

2.4 - Agrupación de partidas

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto se presentan agrupando las partidas de acuerdo con los modelos establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; en determinados casos, en las notas de la memoria se incluye información desagregada al objeto de completar y/o facilitar su comprensión.





OM0665260

CLASE 8.ª**2.5 - Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

2.6 - Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de los ejercicios 2014 y 2013 que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	2014	2013
<u>Base de reparto</u>		
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio	604.991,90	805.867,38
<u>Aplicación</u>		
A Reserva legal (10% del beneficio del ejercicio)	60.499,19	80.586,74
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	516.824,46
A Reservas voluntarias	544.492,71	208.456,18
	604.991,90	805.867,38



No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2014.



OM0665261

CLASE 8ª

4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios y normas de registro y valoración más significativos aplicados en la preparación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:

4.1 - Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico.

a) Activos financieros

Los activos financieros en que invierte la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración y de acuerdo con la Circular 3/2008 de la C.N.M.V., como Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se presentan en el balance como activos corrientes, aún cuando puedan existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidades de crédito en que pueden invertir las IIC, los depósitos por garantías, dividendos a cobrar y otros créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, se consideran como Partidas a cobrar a efectos de su valoración.

a.1 - Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias





OM0665262

CLASE 8.^a

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos de la operación directamente atribuibles a la transacción y excluyendo, en la adquisición de valores de renta fija, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, cupón corrido, los cuales se registran en la cuenta de “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 (precio de adquisición).

Posteriormente, los activos financieros se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, y en el supuesto de enajenación de los activos en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a los siguientes criterios:





OM0665263

CLASE 8.ª

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo, siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. Cuando no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejan las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos financieros similares. En el supuesto de que no exista un mercado activo, se aplican precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que habiendo sido conocidas y valoradas en el momento de la adquisición, subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.





OM0665264

CLASE 8.^a

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia o, de no existir, el último valor liquidativo disponible. En el caso de que 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 que sea representativo.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea 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 valoración adecuados y reconocidos, conforme a lo dispuesto en la Circular 6/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

a.2 - Partidas a cobrar

Los activos financieros considerados como Partidas a cobrar a efectos de su valoración (básicamente cuentas de Deudores por venta de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, saldos con Administraciones Públicas y garantías depositadas para operar en mercados financieros), se espera que serán recuperados a corto plazo en todos los casos y, consecuentemente, se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles).

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan, en su caso, teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.





OM0665265

CLASE 8.^a

a.3 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Las inversiones y periodificaciones cuyo reembolso sea problemático o en las que hayan transcurrido más de 90 días desde su vencimiento total o parcial, se clasifican como Inversiones morosas, dudosas o en litigio.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, corresponden, a efectos de su valoración, al capítulo de Débitos y partidas a pagar (básicamente cuentas de Acreedores por compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, deudas con Administraciones Públicas e importes por servicios pendientes de pago como comisiones de gestión, depósito y otros). Se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción, ajustado por los costes de la transacción directamente atribuibles a la operación. Se espera que serán satisfechos en todos los casos a corto plazo.

c) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan. El beneficio o pérdida surgido al dar de baja el activo forma parte del resultado del ejercicio.





OM0665266

CLASE 8.ª

d) Contabilización de las operaciones

d.1 - Compraventa de valores al contado

Las operaciones con instrumentos de patrimonio y con derivados, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se registran el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” del activo del balance de situación, y el resultado de las operaciones de venta se registra en “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación del valor razonable desde la fecha de su adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio del ejercicio, en cuyo caso una parte del resultado tendrá como contrapartida el epígrafe de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta operativa, seguida por razones de simplificación, carece de efecto alguno sobre el Patrimonio ni sobre el resultado del ejercicio.

Finalmente, en el caso de compraventa de títulos 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 adjudican los títulos. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

d.2 - Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran, en el momento de la contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.





OM0665267

CLASE 8.ª

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe “Derivados” del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

d.3 - Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el efectivo desembolsado en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera del balance de situación, independientemente de los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

d.4 - Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran, en el momento de su contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants comprados (vendidos) se registran por su valor razonable en el epígrafe “Derivados” del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.





OM0665268



CLASE 8.^a

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía.

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según se haya liquidado o no la operación, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe “Derivados” del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

Si existen contratos de futuros que presenten una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas de esta norma las operaciones que se liquidan por diferencias.

4.2 - Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital de la Sociedad, las cuales, se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas” del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites de capital inicial y máximo fijados estatutariamente.





OM0665269

CLASE 8.ª

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra por el valor razonable de la contraprestación entregada y se presenta con signo negativo en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Acciones Propias” del balance de situación.

Las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de las acciones propias, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se contabilizan contra la cuenta de Prima de emisión del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas”.

4.3 - Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción. Las diferencias de conversión se reflejan contablemente de la siguiente manera:

- Si proceden de tesorería, débitos y créditos se registran por su importe neto en la cuenta de pérdidas y ganancias como Diferencias de cambio.
- Para el resto de partidas monetarias (valores representativos de deuda) y para las partidas 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 (variación del valor razonable).





OM0665270

CLASE 8.ª

4.4 - Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, considerando las bonificaciones y deducciones aplicables y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

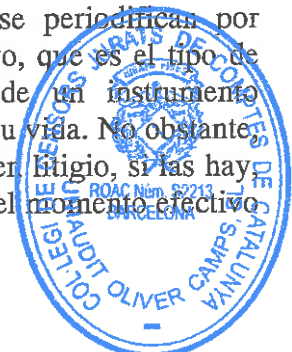
El efecto impositivo de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración contable y fiscal de los elementos patrimoniales, se incluye, en su caso, en las partidas de impuestos anticipados y diferidos del balance de situación.

En el supuesto de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y las pérdidas fiscales que puedan compensarse, si las hubiere, se registran en cuentas de orden. Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre.

4.5 - Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del período se registran diariamente en función del principio del devengo, con independencia de su cobro o pago, debiendo destacarse al respecto los siguientes casos:

- Los dividendos se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos financieros en la fecha en que nace el derecho a percibirlos.
- Los intereses de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de su adquisición, se periodifican por aplicación del método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos estimados a lo largo de su vida. No obstante los intereses de inversiones morosas, dudosas o en litigio, si las hay se llevan a la cuenta de Pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.





OM0665271

CLASE 8.^a

- El beneficio o pérdida derivado de la variación del valor razonable de los activos financieros, realizado o no, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Gastos de explotación e impuesto sobre sociedades: se periodifican diariamente en base a los importes previstos, regularizando las desviaciones con los datos reales ya conocidos.

4.6 - Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y en los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Los Administradores de la Sociedad han 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. De acuerdo con 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 instituciones gestionadas por empresas pertenecientes al mismo Grupo que la entidad 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 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

- 5.1 - El detalle de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2014 se presenta en el Anexo I valorada al precio de coste y a su valor razonable en dicha fecha. En la columna titulada Plus/Minusvalía y con signo negativo figuran las provisiones por deterioro de la cartera, 401.092,35 euros, mientras que con signo positivo aparecen las plusvalías latentes, 757.311,61 euros. Los cambios en el valor razonable de los títulos en cartera, minusvalías o plusvalías no materializadas, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.





OM0665272

CLASE 8.ª

El valor razonable de la cartera a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resume en los conceptos siguientes:

	2014	2013
Valores representativos de deuda	7.036.986,10	5.497.420,87
Instrumentos de patrimonio	5.103.082,90	2.441.650,19
Instituciones de Inversión Colectiva	1.795.135,93	844.757,43
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	-	-
	13.935.204,93	8.783.828,49
Intereses de la cartera de inversión	26.005,33	32.324,55
	<u>13.961.210,26</u>	<u>8.816.153,04</u>

Los títulos que integran la cartera no han sido pignoralados ni sujetos a garantía de ninguna clase, encontrándose depositados, o en trámite de depósito, en entidades autorizadas.

Intereses de la cartera de inversión refleja la periodificación de los intereses devengados por los títulos de renta fija al cierre de cada ejercicio, calculada en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición de los activos o desde la última liquidación de intereses.

5.2 - Los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2014 y 2013, a su valor razonable, presentan los siguientes vencimientos:

	2014	2013
Inferior a 1 año	799.563,27	1.491.005,34
De 1 a 2 años	2.756.230,59	621.455,06
De 2 a 3 años	771.946,74	1.921.937,95
De 3 a 4 años	832.617,08	613.899,08
De 4 a 5 años	1.151.607,30	104.491,16
Más de 5 años	725.021,12	744.632,28
	<u>7.036.986,10</u>	<u>5.497.420,87</u>





OM0665273

CLASE 8.^a

Los valores representativos de deuda al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 están representados por operaciones repo en 43.307,75 y 1.178.784,93 euros con vencimiento en enero 2015 y 2014, respectivamente.

5.3 - Atendiendo a la divisa en que están denominados los activos que integran la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, sin tener en cuenta los intereses de la cartera, se obtiene la siguiente composición:

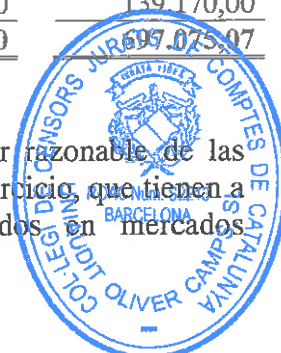
31.12.2014					
	Euro	USD	CHF	Libra Esterlina	Total
Valores representativos de deuda	6.047.935,16	989.050,94	-	-	7.036.986,10
Instrumentos de patrimonio	4.760.860,90	23.433,23	171.340,77	147.448,00	5.103.082,90
Instituciones Inversión Colectiva	1.028.071,16	767.064,77	-	-	1.795.135,93
	<u>11.836.867,22</u>	<u>1.779.548,94</u>	<u>171.340,77</u>	<u>147.448,00</u>	<u>13.935.204,93</u>

31.12.2013					
	Euro	USD	CHF	Libra Esterlina	Total
Valores representativos de deuda	5.497.420,87	-	-	-	5.497.420,87
Instrumentos de patrimonio	2.312.547,58	38.613,60	35.144,51	55.344,50	2.441.650,19
Instituciones Inversión Colectiva	628.868,91	215.888,52	-	-	844.756,43
	<u>8.438.837,36</u>	<u>254.502,12</u>	<u>35.144,51</u>	<u>55.344,50</u>	<u>8.783.827,49</u>

5.4 - A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en operaciones de derivados en mercados organizados, reflejadas en cuentas de compromiso (cuentas de orden):

	2014	2013
Compromisos por operaciones largas	790.179,80	557.905,07
Compromisos por operaciones cortas	155.870,00	139.170,00
	<u>946.049,80</u>	<u>697.075,07</u>

- a) Compromisos por operaciones largas refleja el valor razonable de las participaciones en otras IIC, en cartera al cierre del ejercicio, que tienen a su vez compromisos por operaciones de derivados en mercados organizados.





OM0665274

CLASE 8.^a

- b) La Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2014 de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2014 de un contrato sobre bono alemán con vencimiento en marzo de 2015.

Las garantías depositadas ascienden a 2.190,- euros y figuran contabilizadas en la cuenta de “Deudores”. El nominal comprometido en estas operaciones, 155.870,- euros, figura registrado en cuentas de compromiso.

El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2014, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio (Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados), ha sido de 2.670,- euros de pérdida.

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad disponía de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2013 de un contrato sobre bono alemán a 10 años con vencimiento en marzo de 2014. Las garantías depositadas en dicha fecha ascendían a 1.950,- euros siendo el nominal comprometido en estas operaciones de 139.170,- euros. El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2013, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio era de 2.290,- euros de pérdida.

5.5 - Riesgo procedente de instrumentos financieros

- a) El Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva, establece una serie de coeficientes normativos que limitan la exposición al riesgo procedente de instrumentos financieros y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. Los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad son:





CLASE 8.ª



OM0665275

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (o entidades pertenecientes a un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite se aplicará con las siguientes especialidades:

- Quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad.
 - Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, comunidad autónoma, entidad local, organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España y superar este límite del 35% si se especifican los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.
- Límite a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 45% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se basa en la inversión de un único fondo.





OM0665276

CLASE 8.^a

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 35% de patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.





OM0665277

CLASE 8.ª

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión con el límite máximo conjunto del 10% del patrimonio en títulos de ICC de inversión libre o de entidades de Capital Riesgo y en depósitos en entidades de crédito a más de 12 meses.

- Coeficiente de liquidez

El promedio mensual de los saldos diarios líquidos (efectivo, depósitos o cuentas a la vista y compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública) será superior al 3%.

- Obligaciones frente a terceros

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

- b) La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad tiene por objeto controlar y mitigar la exposición de la misma a los riesgos a los que esta expuesta.





OM0665278

CLASE 8.ª

Los coeficientes legales anteriores reducen dichos riesgos que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la entidad gestora. Los principales riesgos son:

- **Riesgo de crédito**

Representa las pérdidas que podría sufrir la Sociedad si alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

- **Riesgo de liquidez**

En el supuesto de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la entidad gestora controla este riesgo a través del cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido.

- **Riesgo de mercado**

Representa la pérdida consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.





OM0665279

CLASE 8.^a

- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro supone un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes podría llegar a representar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

6 - TESORERÍA

El saldo de Tesorería a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde a la cuenta corriente en euros mantenida en el Depositario, de libre disponibilidad y retribuida a tipos de interés de mercado referenciados al Euribor:

	2014	2013
Cuentas en depositario		
En euros	889.597,48	286.699,06
Intereses de tesorería	62,39	46,75
	<u>889.659,87</u>	<u>286.745,81</u>





OM0665280

CLASE 8.^a

7 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS

7.1 - Capital

Refleja el importe del capital inicial o capital fijo de la Sociedad, más la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial) que ha sido efectivamente puesto en circulación, según el siguiente detalle:

	2014	2013
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.487.250,00	5.059.530,00
	<u>10.892.250,00</u>	<u>7.464.530,00</u>

El capital inicial, sin variación en el ejercicio 2014, está íntegramente suscrito y totalmente desembolsado y está constituido por 240.500 acciones de 10,- euros nominales cada una, que están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El capital estatutario máximo, también sin variación, asciende a 12.000.000,- euros y está representado por 1.200.000 acciones de 10,- euros nominales cada una.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil.

Por su parte, el capital estatutario emitido, asciende a 8.487.250,- euros y está representado por 848.725 acciones. En el ejercicio 2014 se han puesto en circulación 342.772 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 3.427.720,- euros y una prima de emisión positiva de 1.176.309,96 euros, mientras que durante el ejercicio 2013 se pusieron en circulación 213.275 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 2.132.750,- euros y una prima de emisión positiva de 576.634,35 euros.





OM0665281

CLASE 8.ª

El capital en circulación a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.487.250,00	5.059.530,00
Nominal acciones propias en cartera	-	-
	<u>10.892.250,00</u>	<u>7.464.530,00</u>

El capital en circulación es superior al capital inicial, cumpliendo con el requisito establecido por la normativa aplicable.

El ejercicio de los derechos económicos y políticos correspondientes a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera, queda en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

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 está sujeta a las limitaciones establecidas en la Ley de Sociedades de Capital sobre adquisición derivativa de acciones propias. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social. Por debajo del capital inicial, la Sociedad podrá adquirir sus propias acciones con los límites y condiciones establecidas en la citada Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el número de accionistas de la Sociedad era de 104 y de 103, respectivamente, cumpliendo con el mínimo exigible de 100 accionistas.

En dichas fechas no existían personas físicas con una participación significativa superior al 20%. Por otra parte, el detalle de las empresas que poseían una participación igual o superior al 10% del capital en circulación de la Sociedad, es el siguiente:





OM0665282

CLASE 8.ª

Titular	% participación	
	31.12.2014	31.12.2013
Suescún Inversiones, S.L.	76,52	69,73

7.2 - Prima de emisión

Cuando se ponen en circulación acciones propias, 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 el epígrafe “Prima de emisión” del balance de situación.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. Por tanto pueden ser objeto de reparto si el valor del patrimonio neto contable no resulta inferior al capital.

7.3 - Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la composición del saldo de Reservas es la siguiente:

	2014	2013
Reserva legal	165.689,65	85.102,91
Reserva voluntaria	865.469,14	657.012,96
	<u>1.031.158,79</u>	<u>742.115,87</u>

El saldo de la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores, por su parte, reflejaba los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.





OM0665283

CLASE 8.^a

Las cuentas de Reservas y de Resultados negativos de ejercicios anteriores han reflejado en los años 2014 y 2013 las dotaciones practicadas por distribución de los resultados del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente, en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, han de destinar un 10% del beneficio del ejercicio a dotar una Reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere este límite del 20%, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, siendo distribuible únicamente en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva voluntaria es de libre disposición salvo si el valor del patrimonio neto contable fuera o resultara, a consecuencia del reparto, inferior al capital social.

7.4 - Acciones propias

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acciones propias en cartera.

Las operaciones con acciones propias realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 se pueden resumir en la forma siguiente:

	Nº acciones	Euros
Saldo al 01.01.2013	19.208	206.589,14
Compras	11	115,84
Ventas (a precio coste)	(-) 19.219	(-) 206.704,98
Saldo a 31.12.2013	-	-
Compras	73.931	1.006.387,21
Ventas (a precio coste)	(-) 73.931	(-) 1.006.387,21
Saldo a 31.12.2014	-	-





OM0665284

CLASE 8.ª

Las ventas realizadas han producido un resultado negativo de 1.196,78 euros en el ejercicio 2014 y un resultado positivo de 27.925,98 euros en el ejercicio 2013, imputados a la cuenta Prima de emisión de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

7.5 - Valor liquidativo

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor liquidativo de la acción de la Sociedad se ha efectuado de la siguiente manera:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	14.840.286,95	9.632.461,87
Número acciones en circulación	1.089.225	746.453
Valor liquidativo de la acción	13,6246	12,9043

8 - OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**8.1 - Otros gastos de explotación**

- a) Según se ha indicado en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad han estado encomendadas a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio la Sociedad paga una comisión, satisfecha trimestralmente, calculada sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 50.605,44 euros en el año 2014 y a 27.362,69 euros en el 2013, figurando en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.





OM0665285

CLASE 8.ª

- b) La entidad depositaria de la Sociedad, Banco Depositario BBVA, S.A., percibe una comisión sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 12.651,40 euros en el año 2014 y a 6.840,67 euros en el 2013. Dichos importes figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- c) Otros gastos de explotación incluye, también, los honorarios devengados por los servicios de auditoría que ascienden a 3.050,- euros en el 2014 (2.960,- euros en el 2013), no existiendo otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.
- d) Los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por los gastos de explotación figuran en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación.

8.2 - Aplazamientos de pago a proveedores

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores por operaciones comerciales, que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.





OM0665286

CLASE 8.ª**9 - SITUACIÓN FISCAL**

- a) De acuerdo con la legislación tributaria, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido comprobadas por la Inspección del Estado o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a posibles inspecciones por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos no prescritos que le son de aplicación. En opinión de los Administradores no existen pasivos contingentes significativos que pudieran derivarse de una eventual inspección.

- b) La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido para las Instituciones de Inversión Colectiva, las cuales están sujetas al Impuesto sobre Sociedades al tipo del 1%.
- c) El saldo de Administraciones Públicas que figura en el epígrafe de “Deudores” del balance adjunto, está formado por:

	2014	2013
Liquidación impuesto sobre sociedades ejercicio anterior, por la que se solicitó devolución de la cuota negativa resultante	-	10.231,85
Retenciones en origen sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos en el ejercicio	14.243,04	15.350,58
Cuota líquida del impuesto sobre sociedades (1% de la base imponible)	(-) 6.205,37	(-) 2.403,82
Otros	48,44	43,55
	<u>8.086,11</u>	<u>23.222,16</u>





0M0665287

CLASE 8.ª

- d) La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2014	2013
Resultado contable	604.991,90	805.867,38
Diferencias permanentes		
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores		(-)572.488,87
Cuota impuesto sociedades	6.205,37	2.403,82
Ingresos y Gastos no deducibles (retenciones en origen de dividendos extranjeros)	9.339,46	5.457,79
Otras	-	(-)857,64
Diferencias temporarias		
Base imponible	620.536,73	240.382,48

El importe que se contabiliza, en su caso, como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades, se obtiene aplicando el tipo impositivo del 1% al saldo resultante de ajustar el resultado contable con las diferencias permanentes. Cuando resulta una base imponible nula o negativa no se registra importe alguno como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades.

No quedan créditos fiscales pendientes de aplicación.

10 - INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los miembros del Consejo de Administración no han percibido sueldos, dietas ni remuneraciones de clase alguna, la Sociedad no les ha concedido préstamos o anticipos ni ha asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía y tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.





0M0665288

CLASE 8.

A 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración estaba integrado por:

	Hombres	Mujeres
Presidente	1	-
Secretario consejero	1	-
Vocales	4	-
	6	-

En dichas fechas, las participaciones y los cargos y/o funciones que los administradores de la Sociedad, o personas vinculadas a los mismos, ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión colectiva de naturaleza societaria, son las detalladas en el Anexo II.

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad manifiestan que, durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas, no se ha producido ninguna situación de conflicto directo o indirecto que pudieran tener ellos o sus personas vinculadas, con los intereses de la Compañía y que no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

11 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Por su naturaleza y actividad, la Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni se han recibido subvenciones por dichos conceptos.

12 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.





0M0665289

ANEXO I

PACIFIC

EXPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTRAF. AL 31-12-2014 EN EURO

GESTORA : BAVA ASSIST MANAGEMENT SA SGIC

PARTNER : 244 - 245 NEW DEAL INVERSIONS, STICAV

ORDEN	TITULO	Y T U L O	NUMERO DE FOLIOS	VALOR NOMINAL	VALOR TOTAL ADQUISICION	PERCENTAJE	PAGE/INGRESOS	VALORACION	CLASE TOL
1	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
2	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
3	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
4	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
5	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
6	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
7	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
8	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
9	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
10	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
11	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
12	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
13	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
14	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
15	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
16	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
17	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
18	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
19	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
20	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
21	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
22	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
23	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
24	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
25	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
26	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
27	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
28	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
29	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
30	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
31	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
32	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
33	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
34	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
35	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
36	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
37	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
38	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
39	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
40	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
41	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
42	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
43	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
44	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
45	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
46	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
47	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
48	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
49	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
50	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
51	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
52	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
53	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
54	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
55	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
56	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
57	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
58	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
59	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
60	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
61	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
62	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
63	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
64	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
65	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
66	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
67	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
68	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
69	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
70	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
71	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
72	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
73	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
74	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
75	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
76	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
77	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
78	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
79	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
80	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
81	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
82	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
83	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
84	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
85	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
86	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
87	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
88	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
89	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
90	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
91	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
92	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
93	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
94	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
95	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
96	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
97	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
98	GRUPO 0380	GRUPO 0380	300	240.000,00	240.000,00	100,00	240.000,00	240.000,00	0380
99	GRUPO 0380	GRUPO 0380	30						





CLASE 8.ª



OM0665290

ANEXO I

NOTA: 09:47
FECHA: 25/04/15
PAGINA: 2

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014 EN EUROS

ENTIDAD : FIMA ASSET MANAGEMENT SA SOCIC
CARTERA : 2453 - 2453 NEW ZEAL INVESTIGUES, SICAV

2110750
5043024

CODIGO	TIPO	TITULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PENALIZACIÓN	PTES/INTERVALOS	VALORACIÓN	CLAVE FFI
51005650	RENTOL SA DEHOS 1214	5.773	32.940.250000	3.574,55	-436,29	2.638,26	0150	2.638,26	0150
51498001	ARMERORA	20.587	131.588,23	131.588,23	59.547,41	471.105,44	0150	471.105,44	0150
51781611	REPACEL	5.773	5.773.080000	104.534,54	-34.793,20	89.741,28	0150	89.741,28	0150
51784501	TELEFONICA	27.284	27.256.000000	397.591,02	-62.690,51	124.891,52	0150	124.891,52	0150
53321813	ACERINOX	10.774	4.653.500000	224.090,26	3.653,51	224.768,97	0150	224.768,97	0150
Total Grupo 0510 ACCIONES CO. SOCAS EMPRESAS NO FIJONERAS									823.235,37
510025732	ARCOSOL ACTUAL -MADRID-REU-	6.000	81.646,83	81.646,83	-27.340,83	54.306,00	0150	54.306,00	0150
Total Grupo 1920 ACCIONES CITIZADAS BRITANICAS POR NO ORIENTANTES									54.306,00
510030630	REVAL BOLSA CHINA, FI	5.695.45184407	51.000,00	51.000,00	14.187,51	65.187,51	0150	65.187,51	0150
Total Grupo 0670 PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN									65.187,51
2107750	ISSUAS DEL TESORO VEO. 21115	44	44.000.000000	43.307,75	-0,44	43.307,31	0130	43.307,31	0130
Total Grupo 0543 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS DEUDA PUBLICA									43.307,31
20369170	EN TELEFONICA SMI SMI 6.223 030717	203	165.885.841704	165.487,54	669,53	167.698,07	0360	167.698,07	0360
20372220	EN REPUBLICA ITALIA 2.50 012118	-50	150.000.000000	156.356,43	-862,24	149.876,69	0360	149.876,69	0360
20079289	EN S.C. INTERBANK FIN 5.0 300418	300	247.928.761802	267.510,56	719,67	279.231,42	0360	279.231,42	0360
21.80709	EN TELECOM ITALIA CAPITAL 6.999 040	300	247.928.761802	263.608,39	-111,70	275.296,31	0360	275.296,31	0360
20082360	EN BAYER US FINANCE LLC 2.375 08201	300	247.928.761802	245.187,28	1.229,42	249.694,03	0360	249.694,03	0360
51006110	EN REPUBLICA ITALIA I/L 2.45 260315	500	500.000.000000	512.368,09	1.487,49	516.229,38	0350	516.229,38	0350
51007650	EN TELEFONICA EUROPE BV VAR 041249	1	100.000.000000	109.100,20	302,72	111.450,68	0150	111.450,68	0150
51027810	EN TELEFONICA SMI SMI 5.496 015415	4	200.000.000000	216.479,33	-4.697,13	201.782,20	0360	201.782,20	0360
51033480	EN TELECOM ITALIA 8.25 210316	150	150.000.000000	181.465,90	-15.255,89	174.210,01	0360	174.210,01	0360
51038240	EN REVAL PANCOR SMI SMI 3.25 0415	2	100.000.000000	97.866,00	4.108,75	103.974,75	0360	103.974,75	0360
51061405	EN REVAL SENIOR FIN 3.875 060825	1	100.000.000000	153.526,93	-279,26	153.247,67	0360	153.247,67	0360
51062980	EN RED ELECTRICA FIN SMI 01.50 07301	2	100.000.000000	100.384,00	565,49	101.949,49	0360	101.949,49	0360
51064090	EN IGO 4.875 360727	250	250.000.000000	249.510,50	5.660,16	255.170,66	0370	255.170,66	0370
51088220	EN BEVA SENIOR FINANC 3.25 210316	2	200.000.000000	199.330,03	5.145,56	204.475,59	0360	204.475,59	0360
51089210	EN GS CAP EUR FUND FLUAT 016516	100	100.000.000000	100.311,05	-92,84	100.218,21	0360	100.218,21	0360
51091260	EN AER LIQUIDE FIN FLUAT 1/0616	1	100.000.000000	100.040,00	-1,90	99.998,10	0360	99.998,10	0360
51093220	EN TELEFONICA EUROPE BV 6.50 220949	4	100.000.000000	100.726,00	1.802,59	102.528,59	0360	102.528,59	0360
51094500	EN TELEFONICA EUROPE BV 6.50 220949	2	200.000.000000	200.484,05	2.210,58	202.694,63	0360	202.694,63	0360



CLASE 8.



0M0665291

ANEXO I

NOV 19 09:47
REC'D: 28/02/15

2004

CONFERENCIA DE PRESIDENTES DEL 31-12-2014 Nº 1010

CESTORA : BVA ASSET MANAGEMENT SA EGIC

CARTER: 2453 - 2255 NEW DEAL, INVERNESS, SCAR

[illegible]



CLASE 8.^a



OM0665292

ANEXO I

FORMA: 09-17
FECHA: 25/02/15

PROYECTO:

CONVOCACION DE CARTERA POR GRUPO COTIZABLE AL 11-12-2014 EN EURO

1110750
0440044

GESTORA: RIVA ASSET MANAGEMENT, S.A. 80112

CAROLINA: 2453 - 2453 NEW DEAL INVESTMENTS, SICAV

CODIGO TITULO	TITULO	NÚMERO DE FOLIOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ACQUISICIONES	PERCIBIFICACION	PLUS/CONSUMIVATAS	VALORACION	CLAVE T31
8100118540	PAG BONIFICO HIGH YIELD BD-I EUR	800.00000002		141.891,84		6.584,76	148.576,00	0490
8100119850	PAG FRANK EURO TRF ASIA GR-I HI	6.500.00000004		111.070,29		5.224,71	136.395,00	0490
8100121820	TSNAR25 MCC JTF EUR FIJERO	0.400.00000002		222.816,07		-528,07	223.281,00	0490
8100125470	PAG NEW BELLEN OL-EN DET AC-AFSA	150.240.81000000		392.761,00		-9.484,35	183.278,65	0490
819819340	SCOPERY HIGH YIELD EURO CHI	11.900.00000000		364.480,00		7.673,06	272.153,00	0490
TOTAL Grupo 0440 EXTERIOR-PARTICIPACIONES Y ACCIONES EX				1.639.826,88		50.141,54	1.723.568,42	
TOTAL GENERAL				13.572.985,59	36.005,37	356.219,23	13.961.210,21	
PLUS/VALIA						767.311,68	689.597,48	
BALDO LIQUIDEZ						-401.096,35	14.740.786,95	
TOTAL PATRIMONIO								





CLASE 8.^a

ROAC: 59.67
FECHA: 25/02/15

PROYECTO: S

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31.12.2014 EN EURO

11120750
0443024

GESTORA: NOVA ASSET MANAGEMENT SA SGIC

CARTERA: 2453 - 2453 NEW DEAL INVESTMENTS, SICAV

COD. CONTRATO	CONTRATO	NÚMERO DE CENTROS	VALOR NOMINAL	PRIMA COLIGACION PACIENIA	PERIODIFICACION	PROD. CUBIERTOS	VALORACION	CLAVE -971
FFA031510	FUTURO ALIBERT 10 MARZO 2015	-1	100.000.000,00	153.200,00		-2.670,00	155.870,00	0570
	Total Grupo -430 FUTUROS VENDIDOS			153.200,00		-2.670,00	155.870,00	
	TOTAL FUTUROS VENDIDOS			153.200,00		-2.670,00	155.870,00	



OM0665293

ANEXO I





OM0665294

CLASE 8.^a

ANEXO II

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Participaciones, cargos o funciones de los Administradores en otras I.I.C. de naturaleza societaria

D. Leopoldo Ybarra Sainz de La Maza

Sociedad	Cargo	Participación
1948 INVERSIONS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AL-MANSUC INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALAVA INVERSIONES, SICAV, SA	VOCAL	-
ALFA INVERSIONES BURSATILES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALMAVIAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AMARVI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ANBACRISU, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
APAPUCHE, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AROMKA 2, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ATIENZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AYNASA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAJOMIR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
BAMBU 2001 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAÑEZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BUDULAQUE ALDAMA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUJARA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUSMONDO, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CAMPOSENA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARBAR 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CARDIEL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CARTERA MENDI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CIGARRAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
COSTA PLATA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CUROLMA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
D&F ROALBA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EBESOI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ELCAUN 2012, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EMENUR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ESIRI INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ETORKIZUNA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EUROZONA INVERSION, SICAV, S.A.	VOCAL	-
FAITX DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FERCAGIM, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS	VOCAL	-
GARESA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-





OM0665295

CLASE 8.^a

ANEXO II

Sociedad	Cargo	Participación
GESTRISA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
GUESINVER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
INGUNZA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
INMEVAL INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
INVERERTICA, SICAV, S.A.	VOCAL	
INVERFRUT 2001, SICAV, S.A.	VOCAL	
INVERSIONES IGULL, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
JOGAMI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
JUDBEM DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
KAIONDO 2010, SICAV, S.A.	VOCAL	
KINVERIX CAPITAL, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
LUBIA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
LUZALVAR INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
MALISVI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
MANA CLEAR, SICAV, S.A.	VOCAL	
MARALTI INVEST, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
MENDIBILE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
MEREU DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
MONTMARTRE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
MORO 2, SICAV, S.A.	VOCAL	
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
OMICRÓN INVERSIONES, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
OREGON 2.000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
ORIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
PEALMA 1, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
PRIPUSA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
ROSILNU, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
ROSMI 10, SICAV, S.A.	VOCAL	
SANTOS NUEVOS, SICAV, S.A.	VOCAL	
SAVIR 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SETOBA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SILLEIRO DE INVERSION, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SIMSON 2000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SOGAZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
SOLE BOADA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TALLOLA, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
TAMARALIUGA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TEPIC DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TULIPAN DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
VALORES RIOVAL, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
VALVALSA 2005, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
VANUA LAVA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
VIFAG 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	
VIKINVEST, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
INDIGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	





OM0665296

CLASE 8.

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014





OM0665297

CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN 2014

SITUACIÓN ECONÓMICA DURANTE 2014

Continúa la divergencia económica entre EE.UU. y el resto del mundo

Las expectativas de crecimiento de los países desarrollados se consolidan para el conjunto de 2014 y 2015 de la mano de la fortaleza de EE.UU., que registra en el tercer trimestre la tasa de crecimiento trimestral más alta desde 2003, y de la estabilización en la Eurozona. Sin embargo se intensifica el debilitamiento en el mundo emergente con el impacto de la caída del precio del crudo en países productores como Rusia y la debilidad cíclica que tiene lugar en Latinoamérica.

De este modo, EE.UU. podría crecer alrededor del 2,5% en 2014 y cerrar el año con una tasa de paro por debajo del 6%. En este contexto, empezamos a ver pasos hacia la normalización de la política monetaria de la Fed, aunque con pocas presiones dado el entorno desinflacionista global (inflación de EE.UU. en diciembre de sólo del 0,8%). Este entorno se traduce en miedo a la deflación en la Eurozona, con tasas de inflación negativas (-0,2% en diciembre), y que ha llevado al BCE a tomar medidas excepcionales que podrían proseguir en 2015. A pesar de ello, en 2014 hemos visto una recuperación de la economía europea, que podría crecer cerca del 0,8% en el año. En China, debido al cambio estructural de su economía, sigue el goteo a la baja del crecimiento, que puede cerrar el año por debajo del 7,5% y que continuará moderándose en 2015. La fuerte caída del precio del crudo debería ayudar el crecimiento global y seguir deprimiendo las expectativas de inflación.

Respecto a los movimientos de los bancos centrales, aunque las expectativas de inflación han caído tanto en EE.UU. como en la Eurozona, en 2014 se ha acentuado la divergencia en el crecimiento de ambas economías y, en consecuencia, en la política de los bancos centrales. Por una parte, aunque la actitud de la Fed sigue siendo de cautela, en octubre finalizaba las compras de activos y en diciembre eliminaba de su comunicado la referencia a que los tipos estarán bajos por un “periodo considerable de tiempo” y lo sustituía por el concepto de “paciencia” a la hora de empezar a normalizar la política monetaria. El mercado, en todo caso, no descuenta subida de tipos hasta el tercer trimestre de 2015. Por su parte, el BCE, tras bajar de nuevo el tipo de la facilidad de depósito en 10 puntos básicos hasta el -0,20%, ponía en marcha las medidas no convencionales anunciadas en junio y septiembre, tanto las dos primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTROs) como las compras de bonos garantizados y bonos de titulización de activos, aunque el moderado importe de





OM0665298

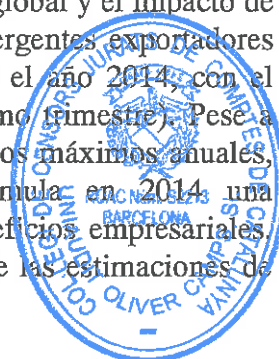
CLASE 8.

las mismas compromete la pretensión del BCE de aumentar su balance en 1 billón de euros. Por ello, y tras las declaraciones de Draghi en su última reunión, no se descarta que el BCE anuncie a principios de 2015 un programa de compras de deuda soberana.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

INDICADOR	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	10280	10826	10924	10341	9917	9186
EUROPA (FTSE 300)	1369	1380	1371	1334	1316	1247
USA (S&P 500)	2059	1972	1960	1872	1848	1682
JAPÓN (NIKKEI)	17451	16174	15162	14828	16291	14456
EMERGENTES (EUROS)	461	459	438	409	411	413
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	819	835	801	812	808	749
TELECOM (Europa)	636	607	608	573	547	517
FARMA (Europa)	1846	1921	1774	1668	1577	1508
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2096	2158	2194	2118	2129	2019
UTILITIES (Europa)	1606	1656	1641	1561	1421	1373
TECNOLOGÍA (Europa)	650	624	585	601	606	581
TIPOS DE INTERÉS						
... A 3 MESES						
EURO	-0,16	-0,09	-0,03	0,05	0,09	-0,01
USA	0,04	0,02	0,02	0,03	0,07	0,01
JAPÓN	0,00	0,00	0,03	0,03	0,06	0,04
... A 10 AÑOS						
EURO	0,54	0,95	1,25	1,57	1,93	1,78
USA	2,17	2,49	2,53	2,72	3,03	2,61
JAPÓN	0,27	0,42	0,41	0,47	0,54	0,51
DIVISAS						
USD/EURO	1,21	1,26	1,37	1,38	1,37	1,35
YEN/USD	119,78	109,65	101,33	103,23	105,31	98,27
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	56	93	112	107	111	109
ORO	1185	1208	1327	1284	1206	1329

En los mercados de renta variable, las dudas sobre el crecimiento global y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países emergentes exportadores son algunos de los factores que han pesado en los mercados en el año 2014, con el consiguiente aumento de la volatilidad (especialmente en el último trimestre). Pese a ello, algunas bolsas desarrolladas han logrado finalizar cerca de los máximos anuales, como EE.UU. y Japón. El índice mundial en dólares acumula en 2014 una revalorización del +2,1% (16,3% en euros). Respecto a los beneficios empresariales, durante el año hemos asistido a una continua revisión a la baja de las estimaciones de





OM0665299

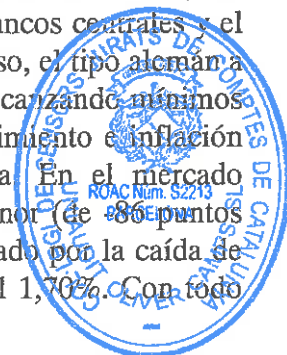
CLASE 8.ª

crecimiento de beneficios, de forma que éstas han pasado del 8,6% al 7,1% en EE.UU. y del 7,4% al 2,5% en Europa para el 2014, y han retrocedido para el 2015 del 11,3% al 7,6% en EE.UU. y del 13,3% al 10,6% en Europa. Para 2016 las estimaciones se sitúan actualmente en 12,3% y 11,6%, respectivamente.

Por geografías, los países emergentes sufren durante el segundo semestre después de haber disfrutado de un buen comportamiento en la primera parte del año, al verse especialmente afectados por la caída del precio de las materias primas Latinoamérica y Rusia (este último afectado asimismo por la imposición de sanciones). Entre los mercados desarrollados destacan las subidas de las bolsas nipona y americana frente a las europeas. En Europa destaca el retroceso experimentado por los periféricos en la segunda parte del año, tras haber liderado la subida en el primero. Así, aunque España e Italia logran finalizar 2014 en terreno positivo (Ibex -6% en el segundo semestre pero +3,7% en año), Grecia y Portugal se anotan abultadas caídas anuales. En emergentes, destaca el buen comportamiento de China en la segunda mitad del año (especialmente tras la fusión de bolsas en noviembre), con lo que Asia ha sido la única región que ha conseguido terminar el año en positivo (en moneda local).

En 2014 destaca el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas (energía y materiales básicos), acompañando a éstas en su caída. Asimismo, destacan las subidas del sector farmacéutico, utilities y tecnología en ambas geografías, mientras que el comportamiento del sector de telecomunicaciones es divergente, con caídas en EE.UU. frente a subidas en Europa.

Respecto a los mercados de renta fija, las diferentes expectativas de tipos oficiales han tenido su reflejo tanto en el mercado monetario como en el tramo corto de la curva de tipos de gobiernos. Así, mientras que en EE.UU. el tipo a 3 meses repunta 1 punto básico en el año hasta el 0,26%, en la Eurozona cae 21 puntos básicos hasta el 0,06%. Y mientras que el tipo a 2 años americano aumenta 28 puntos básicos en el año hasta el 0,66%, el del bono alemán registra caídas de 31 puntos básicos hasta el -0,10%. En cuanto a la deuda pública a largo plazo, en general ha seguido muy soportada por la rebaja de las previsiones de crecimiento mundial, la caída del precio del crudo, las menores expectativas de inflación, la política acomodaticia de los bancos centrales y el aumento de la aversión al riesgo desde finales del verano. En todo caso, el tipo alemán a 10 años es el que más ha corrido (-139 puntos básicos en el año), alcanzando mínimos de 0,54%, niveles que parecen descontar un panorama de bajo crecimiento e inflación así como la posibilidad de que el BCE compre deuda soberana. En el mercado americano, sin embargo, el descenso del tipo a 10 años ha sido menor (de 86 puntos básicos), hasta niveles de 2,17%, descenso que además viene explicado por la caída de 58 puntos básicos en las expectativas de inflación, hasta niveles del 1,70%. Con todo





CLASE 8.ª



OM0665300

ello, 2014 finaliza con un fuerte aplanamiento de las curvas, similar en ambos mercados y con una ampliación de los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, hasta máximos desde 1999 en el bono a 10 años, de 163 puntos básicos.

En el mercado de deuda pública periférica destaca el fuerte aumento de la prima de riesgo en Grecia, de 450 puntos básicos, explicado inicialmente por la incertidumbre sobre la salida de su programa de rescate y posteriormente por el adelanto de la votación para elegir presidente que, ante la falta de apoyo suficiente, ha desembocado en la convocatoria de elecciones generales para el 25 de enero, con el riesgo de que el partido más votado sea el menos comprometido con los ajustes necesarios para mantener la ayuda. Sin embargo, el resto de mercados conseguía estrechar los diferenciales de tipos con Alemania gracias al apoyo del BCE, tanto por las medidas de política monetaria tomadas y esperadas como por el ejercicio de transparencia realizado con la banca (revisión de la calidad de sus activos y pruebas de esfuerzo). De estos destaca el peor comportamiento relativo de Italia (al que S&P revisaba su calificación crediticia de BBB a BBB-) y el mejor de Irlanda (con revisión al alza de su calificación de A- a A), mientras que España queda entre ambos con un descenso de la prima de riesgo de 115 puntos básicos hasta los 107. Con ello, la rentabilidad del bono español a 10 años finaliza 2014 en mínimos de 1,61%, con una caída de 254 puntos básicos en el año.

PERSPECTIVAS 2015

El mejor tono que estamos apreciando en la Eurozona, junto con la recuperación japonesa y el fuerte dinamismo económico norteamericano (que creció en el tercer trimestre a tasas superiores al 5%), permiten unas mejores expectativas sobre el crecimiento económico en 2015. Respecto a la inflación, por el contrario, seguimos viendo expectativas a la baja tanto en Europa como en Estados Unidos, tendencia que se ha intensificado con el desplome de los precios del crudo. En lo que a los países emergentes se refiere, estamos apreciando señales de estabilización en China, junto con otros indicios más preocupantes respecto a los países productores de crudo y aquellos muy dependientes del ciclo de materias primas. En cualquier caso, los emergentes se beneficiarán globalmente de los bajos precios del crudo, lo que les permitirá avanzar en la resolución de sus desequilibrios externos. Con todo, esperamos un crecimiento económico global expandiéndose en 2015, por el impulso de unos bajos precios del petróleo y, en el caso de la Eurozona, por la debilidad del euro. El estímulo monetario se incrementará probablemente en 2015, con un mayor esfuerzo del BCE, mientras que la Fed permanecerá paciente al menos durante la primera parte del año.





OM0665301

CLASE 8.^a

Este escenario nos deja un interesante potencial de revalorización en los mercados de renta variable, que creemos que se convertirán en el activo financiero más atractivo de 2015, viendo un mayor potencial en las bolsas de los países desarrollados frente a emergentes. Entre los desarrollados, seguimos prefiriendo la inversión en renta variable europea, que se beneficiará de un mejor entorno macroeconómico, soporte monetario adicional y valoración más atractiva, aunque también contará con un nivel de riesgo más elevado, por las incertidumbres políticas y geopolíticas que podrían aparecer en 2015.

Respecto a la renta fija, nos parecen muy peligrosos los niveles de precios que están alcanzando los bonos soberanos de los países de mayor calidad crediticia, por lo que mantenemos nuestra recomendación de mantener duraciones cortas en esta clase de activo. Los bonos periféricos tienen un recorrido muy limitado, aunque mantenemos una visión neutral por la creciente probabilidad de que se anuncie un programa de compra de bonos soberanos por parte del BCE. Por otra parte, seguimos recomendando una posición neutral en crédito corporativo.

Respecto a divisas, confiamos en que se siga desarrollando un movimiento estructural a favor del dólar, que se alimentará de la divergencia monetaria entre Europa y Estados Unidos.

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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental

PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.





OM0665302

CLASE 8.ª

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA AM, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las SICAVS que han delegado en esta gestora el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAVS gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2014 se ha obtenido un resultado positivo de 604.991,90 euros. En la cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta se muestran los principales conceptos e importes que configuran dicho resultado.

El patrimonio, a efectos del cálculo del valor teórico de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014, totalizaba 14.840.286,95 euros, mientras que el valor liquidativo de las acciones ascendía, en dicha fecha, a 13,6246 euros, lo que supone un aumento del 5,58% respecto del cierre del ejercicio anterior.

Dado que la Sociedad tiene como objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, la evolución futura de la misma estará altamente condicionada por la imprevisible evolución de los mercados.





CLASE 8.ª



OM0665303

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad desarrolla una actividad en la que la utilización de instrumentos financieros se dirige a la consecución de su objeto social, adaptando los objetivos y políticas de gestión del riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja, a los límites y coeficientes establecidos por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y a las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa aplicable.

ACCIONES PROPIAS

Las operaciones con acciones propias se realizan dentro del marco legal previsto para las Sociedades de Inversión de Capital Variable. A 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en cartera.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado su objeto social la Sociedad no ha realizado actividades de esta naturaleza durante el ejercicio 2014.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que deban ser objeto de mención especial.



Reunidos los Administradores de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A**, en fecha 6 de marzo de 2015, 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 2014 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, que han sido extendidos en papel timbrado del Estado, referenciados con numeración **0M0665250** a **0M0665303**, ambas inclusive, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

Presidente
del Consejo de Administración

Fdo.: Europromociones 94, S.L.
representado por D. Raúl Suescun Millán

Secretario Consejero

Fdo.: D. Leopoldo Ybarra Sáinz de la Maza

Vocales

Fdo.: Inversiones Hetase, S.L.
representado por D. Carlos Taberna Senosiain

Fdo.: D^a Sandra Suescun Fernández

Fdo.: D. Iñigo Suescun Fernández

Fdo.: D. Raúl Suescun Millán



Remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	4.383.094,97 euros
Remuneración variable	1.359.093 euros
Número de beneficiarios	77 empleados

Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 975.349,63 euros.

BBVA Asset Management, S.A.,S.G.I.I.C