

GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. 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.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Antonio Ríos Cid

24 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exergent:
DELOITTE, S.L.

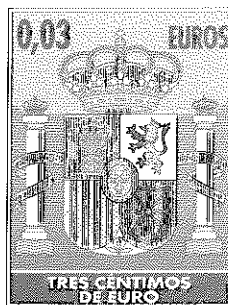
Any 2015 Nòm. 20/15/03997
IMPORT COL·LÉGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8ª

Código de Clasificación: 80000000



OM0737334

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

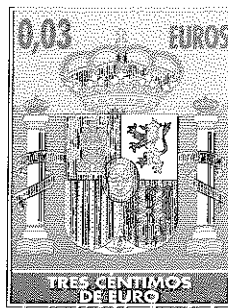
ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	65.428.580,10	35.922.159,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	65.428.580,10	35.922.159,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	45.625.090,45	25.535.682,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	63.884,63	63.024,53
ACTIVO CORRIENTE	67.808.861,31	36.573.530,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.623.577,64	1.398.575,25	Resultados de ejercicios anteriores	18.209.248,55	7.444.314,36
Cartera de inversiones financieras	59.165.994,42	32.929.377,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	33.760.361,97	16.883.380,06	Resultado del ejercicio	1.530.356,47	2.879.138,40
Valores representativos de deuda	26.822.980,14	12.628.179,68	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.609.073,81	1.026.877,28	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	278.308,02	553.532,83	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	4.050.000,00	2.624.790,27		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	25.251.285,33	15.988.830,34	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	434.681,66	531.031,49	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.042.359,58	14.872.780,17		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.757.336,09	518.384,79	PASIVO CORRIENTE	2.380.281,21	651.371,53
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	16.908,00	66.633,89	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	2.229.430,06	651.371,53
Intereses de la cartera de inversión	128.130,56	77.380,90	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	26.216,56	29.786,40	Derivados	150.851,15	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	5.019.289,25	2.245.577,98		-	-
TOTAL ACTIVO	67.808.861,31	36.573.530,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	67.808.861,31	36.573.530,93
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	30.677.260,78	4.003.663,47			
Compromisos por operaciones largas de derivados	29.412.420,98	2.979.208,61			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.264.839,80	1.024.454,86			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.330.696,12	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	4.330.696,12	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35.007.956,90	4.003.663,47			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0737335

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

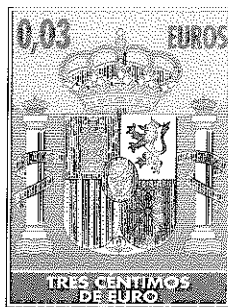
	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	782,68	8.711,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(964.057,30)	(613.425,76)
Comisión de gestión	(914.433,73)	(584.542,96)
Comisión depositario	(43.359,55)	(24.212,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.264,02)	(4.669,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(963.274,62)	(604.714,01)
Ingresos financieros	1.106.131,92	574.822,07
Gastos financieros	(3.052,60)	(3.064,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	988.776,17	2.292.922,42
Por operaciones de la cartera interior	86.714,66	439.766,18
Por operaciones de la cartera exterior	902.061,51	1.853.156,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(31.129,58)	(20.323,20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	432.905,18	663.626,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	76.642,74	13.520,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(74.347,86)	106.685,28
Resultados por operaciones con derivados	430.610,30	543.420,29
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.493.631,09	3.507.983,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.530.356,47	2.903.269,36
Impuesto sobre beneficios	-	(24.130,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.530.356,47	2.879.138,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª
DEUDA



0M0737336

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

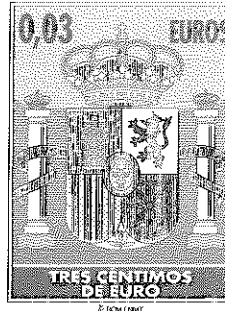
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.530.356,47	2.879.138,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.530.356,47	2.879.138,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



0M0737337

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

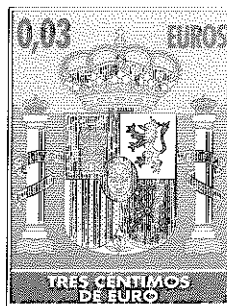
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2012 (*)	-	3.911.850,50	-	63.024,53	-	7.444.314,36	-	1.026.299,09	-	-	-	12.445.488,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2013 (*)	-	3.911.850,50	-	63.024,53	-	7.444.314,36	-	1.026.299,09	-	-	-	12.445.488,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.879.138,40	-	-	-	2.879.138,40
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.026.299,09	-	-	-	-	-	(1.026.299,09)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	26.871.039,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.871.039,06
Suscripciones	-	(6.373.506,54)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.373.506,54)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	-	25.535.682,11	-	63.024,53	-	7.444.314,36	-	2.879.138,40	-	-	-	35.922.169,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2014	-	25.535.682,11	-	63.024,53	-	7.444.314,36	-	2.879.138,40	-	-	-	35.922.169,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.530.356	-	-	-	1.530.356
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.879.138	-	-	-	-	-	(2.885.582)	-	-	-	(6.443)
Operaciones con participes	-	25.329.599	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.329.599
Suscripciones	-	(11.256.885)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.256.885)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	3.137.586	-	860	-	10.764.934	-	6.443	-	-	-	13.909.824
Adición por Fusión	-	45.625.090	-	63.885	-	18.209.249	-	1.530.356	-	-	-	65.428.590
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	25.536.682,11	-	63.024,53	-	7.444.314,36	-	2.879.138,40	-	-	-	35.922.169,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0737338

GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 17 de noviembre de 1992 bajo la denominación de Finesval, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 3 de octubre de 1995 el Fondo cambió su denominación por FondoGaesco, Fondo de Inversión Mobiliaria. Adicionalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por FondoGaesco, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha 4 de octubre de 2010 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 9).

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 372, en la categoría de armonizados (nueva categoría) conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo 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. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Según se indica en la Nota 7, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., entidad perteneciente al Grupo GVC Gaesco.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco de Sabadell, S.A. (Grupo Banco Sabadell), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

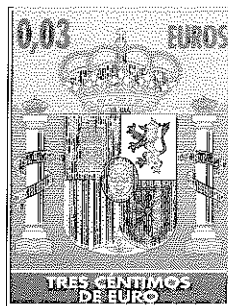
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva,



CLASE 8.ª



OM0737339

que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas 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. 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 del Fondo, 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 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

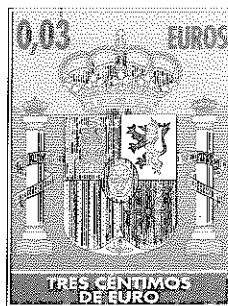
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

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



CLASE 8.ª



0M0737340

f) 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. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.



- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

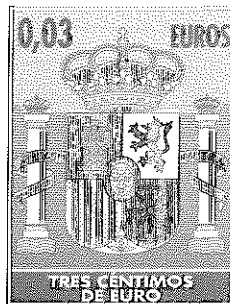
j. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0737342

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

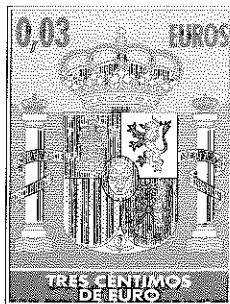
En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- 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, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que 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 reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- 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 determinada 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 corresponda 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 hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.ª

CONTABILIZACIÓN DE VALORES



0M0737343

- 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. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- 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 valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

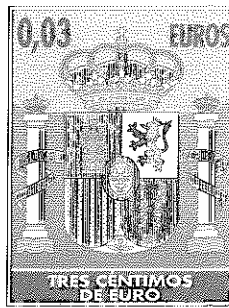
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª
IMPUESTO DE SUCESIONES



0M0737344

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo 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 solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

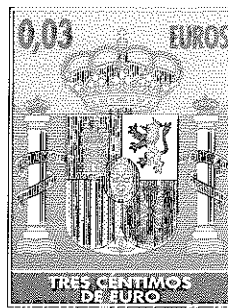
Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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



CLASE 8ª

CLASE 8ª



0M0737345

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros- Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. Por razones de simplicidad operativa el Fondo registra el saldo deudor y acreedor por el importe total de la garantía a liquidar.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

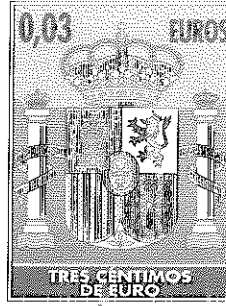
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.



CLASE 8.ª



0M0737346

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores” se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

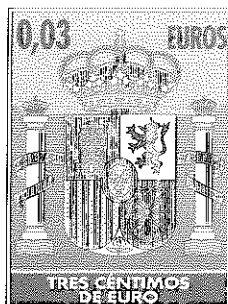
ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0737347

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" con contrapartida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

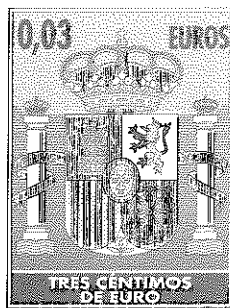
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



0M0737348

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

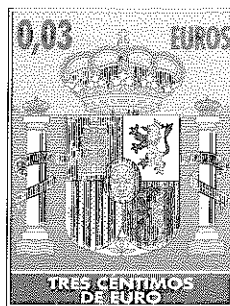
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.



0M0737349

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	24.267.866,28
Comprendido entre 1 y 2 años	1.297.086,15
Comprendido entre 3 y 4 años	201.749,44
Comprendido entre 4 y 5 años	722.987,79
Superior a 5 años	767.972,14
	27.257.661,80

Al 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 14.666, 407 y 8.331 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es EBN Banco de Negocios, S.A., Banco Caminos, S.A. y GVC Gaesco Valores, S.V.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	29.400.420,98
Compra de opciones "call"	12.000,00
	29.412.420,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	788.589,80
Emisión de opciones "call"	476.250,00
	1.264.839,80
Total	30.677.260,78

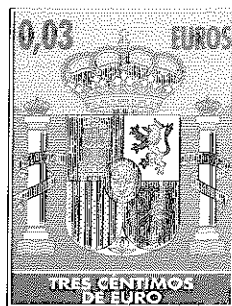
Al 31 de diciembre de 2014, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento máximo de 3 años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 30.665 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance posiciones por importe de 151 miles de euros, de las que 59 miles de euros se encuentran denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.ª



OM0737350

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 1.712 miles de euros (157 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Acreedores" del balance a 31 de diciembre de 2014, se incluye, por importe de 21 miles de euros (170 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2014, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Caminos, S.A.	Euro	1.350.000,00	15/05/2015	1,50%
Banco Caminos, S.A.	Euro	1.400.000,00	30/04/2015	1,50%
Banco Caminos, S.A.	Euro	1.300.000,00	14/02/2015	2,00%
		4.050.000,00		

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantiene en el epígrafe "Cartera de Inversiones Financieras - Inversiones morosas, dudosas o en litigio" del balance, por importe de 10 y 16 miles de euros, acciones emitidas por la Sociedad Pescanova, S.A. y Banco Espíritu Santo, S.A., respectivamente, las cuales se encuentran con problemas financieros para afrontar sus obligaciones.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco de Sabadell, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

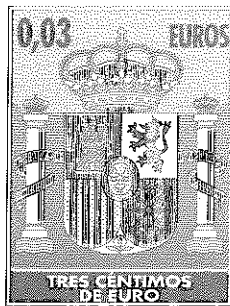
- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª

TEJERÍA



0M0737351

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un 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. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

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

- 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 del Fondo. 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 del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

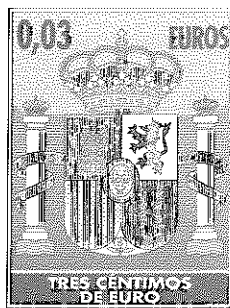
Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos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

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



CLASE 8.^a

ANEXO 1 DEL REGISTRO DE VALORES



OM0737352

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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.

Queda prohibida la inversión del Fondo 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 un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

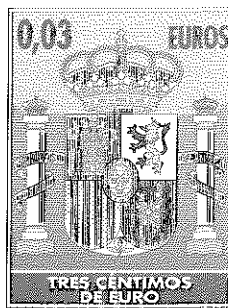
- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
 - Coeficiente de liquidez:
- El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:



CLASE 8.ª



OM0737353

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como 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.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva 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 del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, 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.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

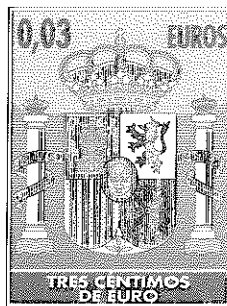
5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Banco Sabadell, S.A. (cuentas en euros)	4.855.270,76
	4.855.270,76
Otras cuentas de tesorería:	
Otras cuentas de tesorería en euros	164.018,49
	164.018,49
	5.019.289,25



CLASE 8.ª



0M0737354

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2014 un tipo de interés anual de mercado.

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	65.428.580,10	35.922.159,40
Valor liquidativo de la participación	138,80	135,27
Nº Participaciones	471.384,06	265.550,52
Nº Participes	1.454	1.019

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2014, Cahispa, S.A. de Seguros de Vida mantenía una participación significativa del 20,28% del patrimonio del Fondo.

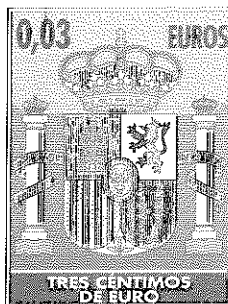
7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha devengado una comisión del 1,35% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión del 9,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia el 31 de diciembre de 2012. Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado un importe de 150 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2014. Durante el ejercicio 2013 el Fondo registró un importe de 254 miles de euros por este concepto.



CLASE 8.ª



0M0737355

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2014 y 2013, ha percibido una comisión calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y se satisface mensualmente, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Tramos	Tasa Anual
Inferior o igual a 30.051 miles de euros	0,10%
Superior a 30.051 miles de euros	0,05%

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo GVC Gaesco, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo GVC Gaesco, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

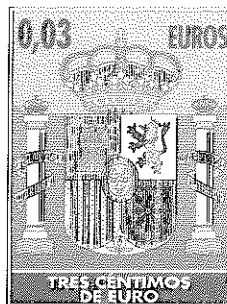
Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.



CLASE 8.ª



OM0737356

7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en 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.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2010 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 187 y 100 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

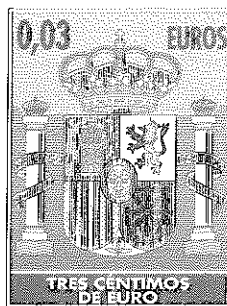
Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio (véase nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



CLASE 8.ª

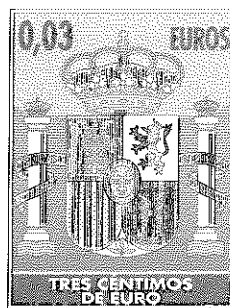


0M0737357

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000120G4	R. ESTADO ESPA?OL 3,15 2016-01-31	309.146,88
EUR	ES00000122F2	R. ESTADO ESPA?OL 3,00 2015-04-30	403.622,69
EUR	ES00000123L8	R. ESTADO ESPA?OL 4,00 2015-07-30	459.557,53
EUR	ES00000122M8	R. ESTADO ESPA?OL 2016-04-30	684.959,13
EUR	ES0000012619	R. ESTADO ESPA?OL 2016-07-30	195.975,95
EUR	ES00000123J2	R. ESTADO ESPA?OL 4,25 2016-10-31	107.004,19
EUR	ES00000122X5	PACTOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. 0,30 2015-02-19	3.515.074,71
EUR	ES00000123L8	R. EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. 0,30 2015-02-05	1.400.000,00
EUR	ES00000121O6	PACTOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. 0,30 2015-01-22	4.735.198,40
EUR	ES00000121A5	PACTOS BANCO CAMINOS S.A. 0,60 2015-03-20	407.491,07
EUR	ES00000120J8	PACTOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. 0,30 2015-01-08	5.015.789,35
EUR	ES00000123L8	R. GVC GAESCO VALORES 0,30 2015-01-15	2.500.594,52
EUR	ES00000120G4	R. GVC GAESCO VALORES 0,30 2015-01-29	5.830.538,01
EUR	ES0347582001	R. TECNOCOM SA 6,50 2019-04-08	100.901,08
EUR	ES0211839198	R. AUDASA 5,20 2023-06-26	451.295,65
EUR	ES0376156008	R. SA DE OBRAS SER 7,50 2018-12-19	201.749,44
EUR	ES0205037007	R. ESTACIONAMIENTO 6,88 2021-07-23	201.827,41
EUR	ES0305039002	R. AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	302.254,13
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			26.822.980,14
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOF?N	79.317,00
EUR	ES0116870314	ACCIONES GAS NATURAL	104.050,00
EUR	ES0161560018	ACCIONES NH HOTELES	48.725,55
EUR	ES0613211996	DERECHOS BBV	303,20
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBV	30.143,65
EUR	ES0124244E34	ACCIONES MAPFRE	456.831,20
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	191.326,50
EUR	ES0142090317	ACCIONES OHL	52.867,50



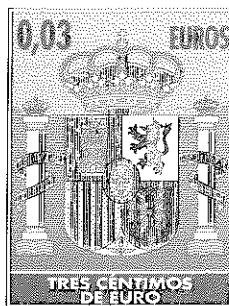
0M0737358

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0162600417	ACCIONES DURO FELGUERA	23.115,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	151.040,00
EUR	ES0173093115	ACCIONES RED EL?CTRICA	420.957,50
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	53.336,25
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS SA	391.465,75
EUR	ES0115005037	ACCIONES BOFILL ROS A.M.	153.330,91
EUR	ES0157097017	ACCIONES LABORATORIOS AL	185.625,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEF?NICA	65.798,40
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	129.027,64
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BSCH	4.785,26
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	67.027,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			2.609.073,81
EUR	ES0155853031	I.I.C. INTERVALOR BOLS	278.308,02
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			278.308,02
EUR	XS0584389448	R. ONO FINANCE PLC 11,12 2019-07-15	319.832,58
EUR	DE000A12UDH7	R. DEUTSCHE WOHNEN 0,88 2021-09-08	114.849,08
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			434.681,66
EUR	DE0005140008	ACCIONES DEUTSCHE BK	2.240.030,18
EUR	DE0008232125	ACCIONES LUFTHANSA	585.700,50
EUR	FR0000121501	ACCIONES PSA PEUGEOT CIT	262.654,00
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	47.825,25
EUR	FR0000121220	ACCIONES SODEXHO ALLIANC	280.381,50
EUR	FR0000125585	ACCIONES CASINO	38.230,00
EUR	FR0000120404	ACCIONES ACCOR	136.291,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	19.704,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA	179.566,75
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	101.614,50
EUR	FR0000133308	ACCIONES FRANCE TELECOM	179.705,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	45.518,00
EUR	FR0000130650	ACCIONES DASSAUL	101.080,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES	7.664,80
EUR	FR0000054900	ACCIONES TELEVISION FRA.	43.884,00
EUR	FR0000120354	ACCIONES VALLOUREC	159.250,00
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB	104.280,00
EUR	PTBCP0AM0007	ACCIONES BCP	271.012,50



CLASE 8.ª



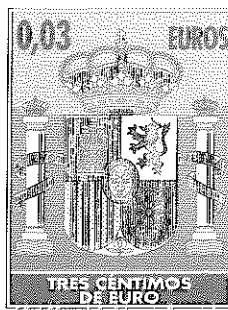
0M0737359

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	173.749,10
GBP	GB0031274896	ACCIONES MARKS & SPENCER	25.276,58
GBP	GB00B019KW72	ACCIONES SAINSBURY	36.529,80
GBP	GB0008847096	ACCIONES TESCO	24.335,60
EUR	NL0000303600	ACCIONES ING GROEP	32.490,00
EUR	NL0000009355	ACCIONES UNILEVER	153.408,00
EUR	NL0000009538	ACCIONES PHILIPS ELEC.	33.810,00
USD	US0258161092	ACCIONES AMER. EXPRESS	172.993,97
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP	60.365,67
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PAL.	28.588,55
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING	151.590,78
USD	US3647601083	ACCIONES GAP	114.835,96
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC	383.941,00
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS	169.510,78
JPY	JP3359600008	ACCIONES SHARP	9.211,52
JPY	JP3735400008	ACCIONES NTT	149.436,31
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU	92.252,70
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK	35.289,00
EUR	DE0007030009	ACCIONES RHEINMETALL AG	83.421,00
EUR	DE0007042301	ACCIONES RHOEN-KLINIKUM	231.950,00
CHF	CH0012255151	ACCIONES THE SWATCH GROU	29.556,68
DKK	DK0060228559	ACCIONES TELE DANMARK	52.322,05
NOK	NO0005052605	ACCIONES NORSK HYDRO	32.804,77
JPY	JP3105400000	ACCIONES AOKI	103.747,16
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA	164.000,00
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS MADRID	231.071,67
EUR	NL0006144495	ACCIONES ELSEVIER	57.536,00
EUR	DE0007257537	ACCIONES METRO	634.500,00
JPY	JP3866800000	ACCIONES MATSUSHITA ELEC	243.277,65
EUR	IT0003497168	ACCIONES TELECOM ITALIA	29.106,00
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES HUGO BOSS	508.500,00
EUR	NL0009432491	ACCIONES VOPAK	215.425,00
JPY	JP3942400007	ACCIONES YAMANOUCHI PHAR	61.445,32
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP	25.920,59
JPY	JP3981400009	ACCIONES RENGO	105.911,87



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



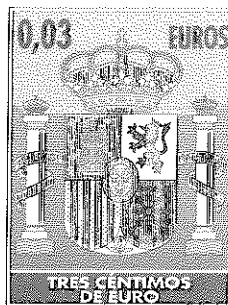
0M0737360

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECT.	30.975,00
EUR	FR0000131708	ACCIONES TECHNIP	19.766,00
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	25.483,00
USD	US2605431038	ACCIONES DOW CHEMICAL	30.152,88
USD	US5770811025	ACCIONES MATTEL	58.816,21
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN	252.462,61
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH FCIAL SE	142.589,20
USD	US46612J5074	ACCIONES JDS UNIPHASE	253.969,09
USD	US2254471012	ACCIONES CREE	58.576,98
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	219.275,00
JPY	JP3165700000	ACCIONES NTT DATA CORP	328.995,67
JPY	JP3684000007	ACCIONES NITTO DENKO COR	325.916,00
USD	US8550301027	ACCIONES STAPLES	269.531,44
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIASONERA	133.016,63
JPY	JP3819400007	ACCIONES FUJI MEDIA HOLD	14.368,60
EUR	NL0000235190	ACCIONES EADS	124.050,00
JPY	JP3982100004	ACCIONES LAWSON	355.805,32
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN-REG	253.522,42
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE COMPUTER	45.607,80
EUR	DE0007608606	ACCIONES VECTRON SYSTEMS	11.280,00
JPY	JP3711600001	ACCIONES NIPPON SANCO CO	219.921,63
CHF	CH0011037469	ACCIONES SYNGENTA AG	122.432,01
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD HOLDIN	188.282,00
EUR	DE0003304002	ACCIONES SOFTWARE AG-REG	30.300,00
JPY	JP3389900006	ACCIONES JAFCO CO LTD	128.841,00
CHF	CH0012214059	ACCIONES HOLCIM LTD.	94.951,34
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	23.304,00
EUR	NL0010886891	ACCIONES IMTECH	134.160,95
EUR	FR0000045072	ACCIONES CREDIT AGRICOLE	64.560,00
USD	CA0679011084	ACCIONES BARRICK GOLD C	15.990,41
EUR	IT0000068525	ACCIONES SAIPEM S.P.A.	65.737,50
EUR	GRS003003019	ACCIONES NAT.BANK GREECE	78.073,17
EUR	DE0005408884	ACCIONES LEONI AG	39.516,00
GBP	GB0002162385	ACCIONES AVIVA PLC	34.311,26
USD	US61166W1018	ACCIONES MONSANTO CO	21.720,02



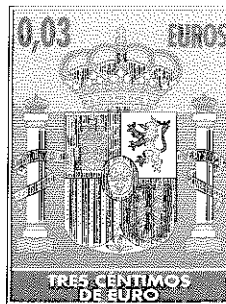
CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS



0M0737361

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0758961009	ACCIONES BED BATH& BEYON	160.510,29
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM INTERNATION	289.575,00
JPY	JP3893200000	ACCIONES MITSUI FUDOSAN	22.375,75
EUR	IT0005002883	ACCIONES BANCO POPOLARE	69.786,22
EUR	DE0007667107	ACCIONES VOSSLOH AG	34.775,00
GBP	GB0031743007	ACCIONES BURBERRY GROUP	42.130,20
EUR	DE0006305006	ACCIONES DEUTZ AG	32.000,00
CHF	CH0003504856	ACCIONES KUONI REISEN HO	25.056,14
EUR	FR0004037125	ACCIONES APRIL GROUP	40.860,90
USD	US5128161099	ACCIONES LAMAR ADVERTISI	24.379,80
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OIL OYJ	389.164,00
EUR	DE0005439004	ACCIONES CONTINENTAL AG	175.550,00
JPY	JP3933800009	ACCIONES YAHOO JAPAN COR	1.495,15
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO., L	111.466,28
JPY	JP3546800008	ACCIONES TERUMO CORP, S.	109.923,70
JPY	JP3210200006	ACCIONES KAJIMA CORP	439.073,35
JPY	JP3835620000	ACCIONES BENESSE CORPORA	125.685,71
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	62.776,63
EUR	FR0000073298	ACCIONES IPSOS	16.600,50
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	59.317,41
JPY	JP3734800000	ACCIONES NIDEC CORPORATI	313.025,37
EUR	DE0005790406	ACCIONES FUCHS PETROLUB	47.610,00
USD	US42222G1085	ACCIONES HEALTH NET INC.	411.394,93
EUR	IT0003856405	ACCIONES FINMECCANICA SP	216.580,00
JPY	JP3306800008	ACCIONES GOLDCREST CO.,	140.187,67
SEK	SE0000106270	ACCIONES HENNES & MAURIT	72.183,69
USD	US12673P1057	ACCIONES CA INC.	24.408,31
EUR	BE0003820371	ACCIONES EVS BROADCAST E	11.954,00
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO NV	135.860,00
EUR	IE00B010DT83	ACCIONES C&C GROUP PLC	353.597,98
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM	50.640,00
EUR	LU0323134006	ACCIONES ARCELORMITTAL	636.160,00
EUR	BE0003874915	ACCIONES ARSEUS	20.832,00
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	239.773,57
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDING	119.384,93



OM0737362

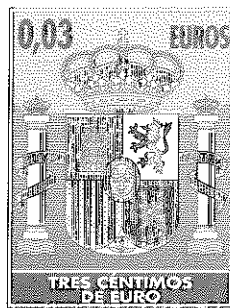
CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CH0048265513	ACCIONES TRANSOCEAN LTD	44.685,15
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	103.716,00
EUR	NL0009739416	ACCIONES POSTNL	173.832,50
EUR	NL0000852531	ACCIONES KENDRION	648.600,00
HKD	BMG8063F1068	ACCIONES SHANGRI LA ASIA	110.303,12
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINANCIERE	40.622,14
JPY	JP3362700001	ACCIONES MITSUI OSK LINE	98.714,51
USD	US30219G1085	ACCIONES EXPRESS SCRIPTS	209.908,27
EUR	IT0004827447	ACCIONES FONDIARIA SAI S	63.669,00
JPY	JP3396210001	ACCIONES SKYLARK CO	249.329,76
CHF	CH0244767585	ACCIONES UBS GROUP	228.852,20
EUR	NL0000313286	ACCIONES AMSTERDAM COMMO	570.300,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	22.525,00
EUR	FR0000130809	ACCIONES SG	24.493,00
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	592.641,25
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN	40.734,00
EUR	DE000KSAG888	ACCIONES K+S AG	114.575,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			22.042.359,58
EUR	LU0415020451	I.I.C. LUX INVESTMENT	702.519,18
USD	IE00B988TC33	ETF SOURCE NOMURA M	1.052.517,15
EUR	IE00B520F527	I.I.C. SALAR FUND PLC	1.002.299,76
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.757.336,09
EUR	PTBES0AM0007	ACCIONES B. ESPIRITO S.	15.940,00
EUR	ES0169350016	ACCIONES PESCANOVA	10.276,56
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			26.216,56



CLASE 8.ª
Depositos



OM0737363

GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

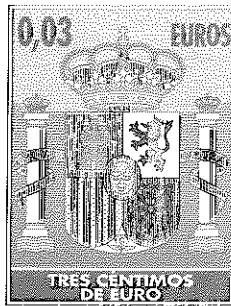
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, F.I. Es un fondo Global con sesgo hacia Retorno Absoluto. Invierte en activos de Renta Fija, pública o privada que como mínimo el 80% de ellos deberán ser Investment Grade según S&P y en activos de renta variable. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana más 200 puntos básicos.

El ejercicio bursátil 2014 ha reflejado dos comportamientos bien diferenciados a lo largo del año. Si durante el primer semestre las Bolsas continuaron con la senda alcista de meses anteriores, a lo largo de la segunda mitad de ejercicio la volatilidad volvió a recordar tiempos pasados, poniendo a prueba en más de una ocasión el pulso de los inversores. A nivel de mercados, las Bolsas estadounidenses despidieron el año en zona de máximos históricos recogiendo la fuerte recuperación de su economía y la buena salud financiera de sus compañías. Más pobres fueron los retornos en las plazas europeas. A pesar de que las cuentas de las empresas sorprendieron de forma positiva trimestre a trimestre, quedaron a un segundo plano ante los reincidentes ruidos geopolíticos (Grecia, Ucrania) y los datos macroeconómicos (política monetaria del BCE, baja inflación, etc.) que centraron gran parte de la atención de los inversores.

Punto y aparte merecen los dos grandes mercados que han revertido hacia sus fundamentales: materias primas y divisas. El índice de materias primas CRB, el cual recoge una cesta con las 22 principales commodities, continuó retrocediendo posiciones por cuarto año consecutivo, registrando el precio del petróleo una caída del 46% en los últimos 6 meses. Del mismo modo, el cruce euro/dólar intensificó su camino hacia los 1,17\$ según su PPA, registrando el euro en 2014 un descenso del 16% frente al billete verde hasta los 1,21\$ a cierre de ejercicio.

En el mercado de renta fija la sobrevaloración, lejos de remitir, se vio incrementada en la Deuda Pública con mejor calidad crediticia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años siguió su senda descendente hasta niveles mínimos del 0,54% a finales de año.

El mercado de Renta Fija doméstico registró un año favorable, el Tesoro Público vio cómo sus costes de financiación se iban reduciendo significativamente trimestre a trimestre, de forma que la TIR del bono a 10 años a final de año se situó por debajo del 2%. El descenso en el tipo de interés doméstico se debió tanto a la evolución a la baja de los tipos de interés a largo plazo de referencias con mayor calificación crediticia (Deuda alemana) así como al estrechamiento de las primas de riesgo frente a la misma, que al iniciar 2015 se situaba justo por debajo de los 100 puntos básicos. En 2014, la agencia S&P también revisó al alza la calificación crediticia de la Deuda española desde BBB- a BBB.



OM0737364

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre CME - GBP/USD , futuros sobre CME - CHF/USD , futuros sobre CME - CAD/USD , futuros sobre CME - AUD/USD , futuros sobre Bono americano, opciones sobre mini S&P, futuros sobre Ibex Plus, opciones sobre Eurostoxx, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Cac, futuros sobre Dax, futuros sobre mini S&P, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre acciones. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +430.610,30

El valor liquidativo ha pasado de 135,2743 a 31-12-2013 a 138,8010 a 31-12-2014, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +2,61%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

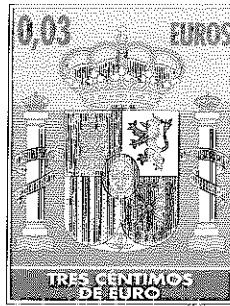
No aplicable.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



CLASE 8.ª



OM0737365

GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de GVC Gaesco Retorno Absoluto, Fondo de Inversión por el Consejo de Administración de la citada sociedad gestora de dicho fondo en su reunión del día 27 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 31 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0737334 a OM0737364, ambas inclusive, más esta hoja número OM0737365, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 27 de marzo de 2015

Presidente

D. Pere Sitjà Miquel

Consejeros:

D. Aquilino Mata Mier

D. Josep-Narcís Arderiu Freixa