

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL
EJERCICIO 2014 JUNTO CON EL INFORME DE
AUDITORIA INDEPENDIENTE***

INFORME DE AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. :

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A., 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 en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en las notas 1 y 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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



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

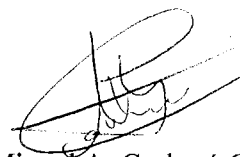
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 de la sociedad.

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

G.M.P. AUDITORES, SAP

Any 2015 Núm. 20/15/05128
CÒPIA GRATUÏTA

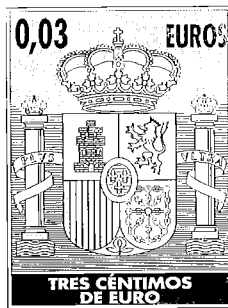
.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

14 de abril de 2015

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2014



0M0238653

CLASE 8.^a**CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.****BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresado en Euros)**

NOTA	ACTIVO	31.12.14	31.12.13
	B. ACTIVO CORRIENTE	7.809.711,18	3.750.514,92
5	I. Deudores	140.395,49	50.591,88
5	II. Cartera de Inversiones Financieras	7.005.596,50	3.394.584,77
5	II.1. Cartera Interior	1.736.616,99	989.891,80
5	II.2. Cartera Exterior	5.182.527,48	2.366.091,31
5	II.3. Intereses de la Cartera de Inversión	86.452,03	38.601,66
6	IV. Tesorería	663.719,19	305.338,27
	TOTAL ACTIVO	7.809.711,18	3.750.514,92

NOTA	PASIVO	31.12.14	31.12.13
8	A.PATRIMONIO ATRIBUIDO ACCIONISTAS	7.798.503,86	3.747.127,47
	I. Capital	11.173.985,00	5.593.840,00
	III. Prima de emisión	-2.191.765,30	-787.418,50
	IV. Reservas	64.190,66	68.613,55
	V. (Acciones propias)	-359.434,43	-376.236,38
	VI. Resultado Ejercicios Anteriores	-751.671,20	-921.266,01
	VIII. Resultado del ejercicio	-136.800,87	169.594,81
	C. PASIVO CORRIENTE	11.207,32	3.387,45
7	III. Acreedores	11.207,32	1.862,96
7	V. Derivados	0,00	1.524,49
	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.809.711,18	3.750.514,92



CLASE 8.^a



0M0238654

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.

OTRAS CUENTAS DE ORDEN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresadas en Euros)

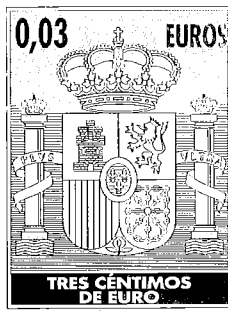
	CUENTAS DE ORDEN	31.12.14	31.12.13
	1. CUENTAS DE COMPROMISO	4.662.440,00	1.545.900,00
5	1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.662.440,00	1.545.900,00
	2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	20.543.694,72	21.851.370,83
	2.1. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	12.876.015,00	18.456.160,00
9	2.5. Pérdidas fiscales a compensar	688.421,72	688.421,72
	2.6. Otros	6.979.258,00	2.706.789,11
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25.206.134,72	23.397.270,83



0M0238655

CLASE 8.^a**CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.****CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresada en Euros)**

NOTA	DEBE	31.12.14	31.12.12
10	4. Otros Gastos Explotación	-76.195,93	-59.328,42
	A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION	-76.195,93	-59.328,42
	8. Ingresos Financieros	63.382,53	70.944,57
	9. Gastos Financieros	0,00	-0,02
10	10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-762.751,04	249.416,49
	11. Diferencias de cambio	39.586,75	-643,33
10	12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	599.176,82	-90.794,48
	A.2) RESULTADO FINANCIERO	-60.604,94	228.923,23
	A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-136.800,87	169.594,81
9	13. Impuestos sobre Sociedades	0,00	0,00
	A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	-136.800,87	169.594,81



0M0238656

CLASE 8.^a**CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.****ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL DE 1 DE ENERO DE 2013 A 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresada en Euros)**

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL	EUROS
1. PATRIMONIO INICIAL 2013	3.951.944,27
2. SALDO NETO	-374.411,61
3.1. Suscripciones	53.253,79
3.2. Reembolsos	-427.665,40
3. RENDIMIENTOS NETOS	169.594,81
4.1. Rendimientos de gestión	228.923,23
4.2. Gastos repercutidos	-59.328,42
4.3. Ingresos	0,00
4. PATRIMONIO FINAL 2013 / INICIAL 2014	3.747.127,47
5. SALDO NETO	4.188.177,26
3.1. Suscripciones	4.768.451,11
3.2. Reembolsos	-580.273,85
6. RENDIMIENTOS NETOS	-136.800,87
4.1. Rendimientos de gestión	-60.604,94
4.2. Gastos repercutidos	-76.195,93
4.3. Ingresos	0,00
7. PATRIMONIO FINAL 2014	7.798.503,86



CLASE 8.^a

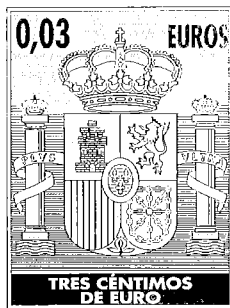


OM0238657

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



CLASE 8.^a



0M0238658

NOTA 1: RESUMEN POLITICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

CONSTITUCION

"CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.", se constituyó en fecha 8 de octubre de 1999 como Sociedad Anónima y en fecha 28 de enero de 2000 se inscribió en la CNMV adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable.

Conforme establece la normativa legal, se encuentra inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 917.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

DIRECCION, ADMINISTRACION, REPRESENTACION Y DEPOSITO DEL FONDO

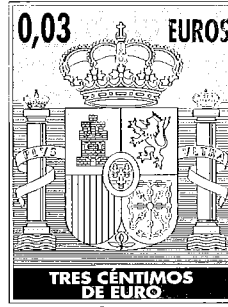
La gestión, administración y representación de la sociedad corresponden a partir del 1 de febrero de 2011 a MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A., inscrita con el número 34 en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Barcelona, calle Diputación nº 279.

Actúa como Depositario el BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, con domicilio en Madrid, calle Ribera del Loira, nº 28.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en calle Diputación, 279 de Barcelona.



CLASE 8.^a



0M0238659

LEGISLACIÓN APLICABLE

Las sociedades de Inversión de Capital Variable, S.I.C.A.V. están acogidas a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), al RD 1082/2012 de 20 de julio que aprueba el Reglamento de dicha Ley 35/2003, en el RD 1393/1990, de 2 de noviembre y en la Ley 24/1988, de 28 de julio y por las demás disposiciones que las desarrollan y las complementan entre las que se destaca, por su contenido estrictamente contable, la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de IIC.

POLITICA DE INVERSIONES Y GESTION DEL RIESGO

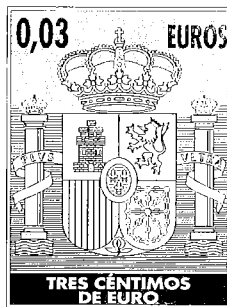
Objetivo de gestión y política de inversión:

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. tiene por exclusivo objeto 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.

Es una Sociedad de Inversión Global y puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.



CLASE 8.^a



OM0238660

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por ratings de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

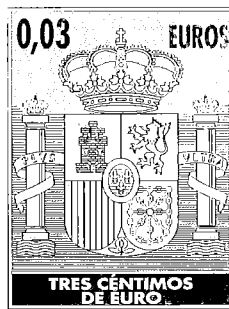
La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Puede invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Puede también operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Advertencias sobre los riesgos relevantes de las inversiones:

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad. Las inversiones de esta sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IICs.



OM0238661

CLASE 8.^a

Información complementaria sobre las inversiones:

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

La SICAV cumple con los requisitos exigidos en la Directiva 2009/65/CE.

La SICAV aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

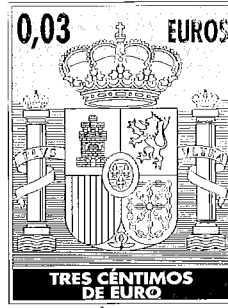
Detalle de los riesgos inherentes a las inversiones:

- Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.



CLASE 8.^a



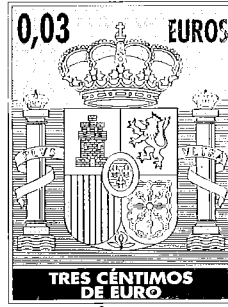
0M0238662

En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las



CLASE 8.^a



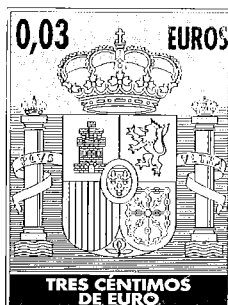
0M0238663

compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/ emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:**

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.



0M0238664

CLASE 8.^a

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

REMUNERACION DE LA SOCIEDAD GESTORA Y DEL DEPOSITARIO

En concepto de contraprestación por los servicios de dirección, administración y representación, la Sociedad Gestora ha percibido de la Sociedad, una comisión igual a la suma de las dos siguientes partidas:

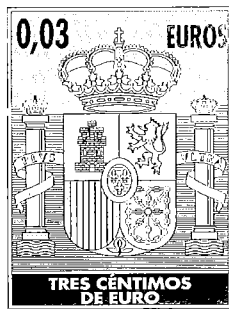
- a) El 0,85% anual sobre el patrimonio de la Sociedad calculado diariamente sobre el patrimonio del día hábil anterior.
- b) El 7% sobre los resultados positivos de la Sociedad calculados diariamente, antes de impuestos.

La comisión de gestión se devengará diariamente y será abonada a la Sociedad Gestora mensualmente.

El Depositario ha percibido de la Sociedad por el desempeño de sus funciones un 0,10% anual sobre el patrimonio efectivo.



CLASE 8.^a



0M0238665

CRITERIOS SOBRE DETERMINACION Y DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

A los efectos de determinación de resultados y de la reducción a practicar en el valor de coste de los activos integrantes de la Sociedad, el valor de los títulos enajenados se estima por el sistema de coste medio ponderado, salvo aquellos activos financieros que por su naturaleza deban contabilizarse por identificación de partidas.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

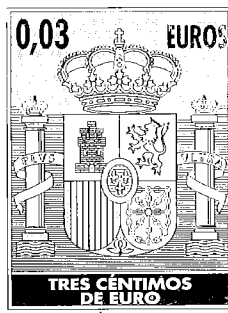
Las Cuentas Anuales han sido confeccionadas siguiendo los principios contables de general aceptación y en particular de acuerdo con la normativa específica contenida en el Real Decreto 1082/2012 de 20 de julio, así como con la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables y estados financieros reservados de las Instituciones de Inversión Colectiva u otras que las complementen o sustituyan.

Las Cuentas anuales se presentan en Euros y se incluyen los importes del ejercicio anterior para su comparabilidad con los del presente ejercicio.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La distribución del resultado propuesta es la siguiente:

BASE DE REPARTO	IMPORTE
Resultado del ejercicio	-136.800,87
TOTAL (euros)	-136.800,87



0M0238666

CLASE 8.^a

DISTRIBUCION	IMPORTE
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	-136.800,87
TOTAL (euros)	-136.800,87

NOTA 4: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los activos financieros en que invierten las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero de acuerdo a lo establecido en el artículo 36.1 de del Reglamento de IIC, se clasificarán, a efectos de su valoración, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.



CLASE 8.^a



0M0238667

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registrarán en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

2. Valoración posterior.

Las instituciones calcularán, con la frecuencia que corresponda, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán 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 imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

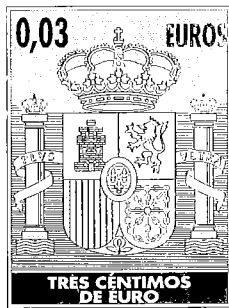
Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponderá al valor razonable de los derechos, que se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

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



CLASE 8.^a



0M0238668

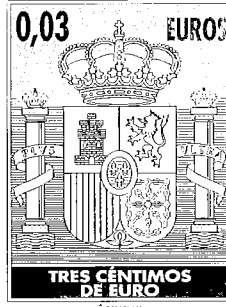
a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no será de aplicación a las IIC cuyo objeto sea desarrollar una política de inversión que replique o reproduzca un determinado índice bursátil o de renta fija, en los términos establecidos en el artículo 38.2.d) del Reglamento de IIC, cuando exista una asincronía entre la hora de cierre del índice y la de los valores integrantes de la cartera. En esta circunstancia, para la valoración de los activos integrantes de la cartera de estas IIC se podrá tomar el precio a la hora de cierre del índice que se está replicando o reproduciendo, siempre que exista un procedimiento expreso que garantice que los precios son tomados siempre a esa misma hora y se conserve acreditación documental de los mismos.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.



0M0238669

CLASE 8.^a

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

En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

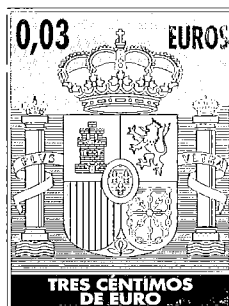
c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.^a, 7.^a y 8.^a de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6.º del artículo 36.1 del Reglamento de IIC: su valor razonable se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos a la que se refiere la Norma 19.^a 4 de la circular 3/2008 de la CNMV.



CLASE 8.^a



OM0238670

f) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valorarán a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible.

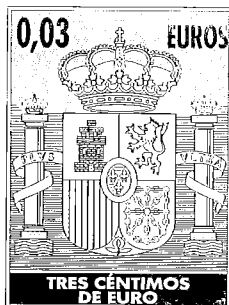
No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 36.1 del Reglamento de IIC, se podrán utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

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



CLASE 8.^a



0M0238671

Impuesto sobre sociedades

El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y estará 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 la institución de inversión colectiva como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente 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 se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponible (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Valor liquidativo de las acciones

El valor liquidativo de las acciones de la Sociedad resultará de dividir el patrimonio entre el número de acciones en circulación a ese día.



0M0238672

CLASE 8.^a**NOTA 5: ACTIVOS FINANCIEROS**

Todos los activos financieros que posee el Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

Ejercicio 2014

CLASES	Instrumentos	Valores repres.	Créditos	
CATEGORIAS	de patrimonio	de deuda	Derivados	TOTAL
			Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	1.302.338,61	5.595.054,42	108.203,47	7.005.596,50
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	140.395,49	140.395,49
TOTAL	1.302.338,61	5.595.054,42	248.598,96	7.145.991,99

Ejercicio 2013

CLASES	Instrumentos	Valores repres.	Créditos	
CATEGORIAS	de patrimonio	de deuda	Derivados	TOTAL
			Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pyg	772.905,40	2.281.935,50	339.743,87	3.394.584,77
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	50.591,88	50.591,88
TOTAL	772.905,40	2.281.935,50	390.335,75	3.445.176,65



CLASE 8.^a



0M0238673

El valor razonable se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

Futuros Financieros

A fecha 31 de diciembre de 2014 el Fondo mantiene las siguientes posiciones respecto a futuros financieros en las cuentas de riesgo y compromiso:

Posición corta	Activo subyacente	2014	2013
		Nominal comprometido	Nominal comprometido
Futuros vendidos	Dax	481.800,00	0,00
Futuros vendidos	Eurostoxx 50	430.640,00	295.900,00
Futuros vendidos	Divisas	3.750.000,00	1.250.000,00
Total		4.662.440,00	1.545.900,00

Los Futuros de divisa vigentes son genuinos, es decir, están en mercados organizados, y responden a operaciones de inversión, aunque se realizan con el objetivo de cobertura genérica de la exposición al riesgo de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2014, la inversión neta en Futuros de divisa valorada a precios de mercado es de 3.675.962,12 euros y la inversión neta en el resto de Futuros vendidos es de 930.795,00 euros a precios de mercado.

A 31 de diciembre de 2013, la inversión neta en Futuros de divisa valorada a precios de mercado era de 1.255.323,92 euros y la inversión neta en el resto de Futuros vendidos era de 310.800,00 euros a precios de mercado.



0M0238674

CLASE 8.^a**NOTA 6: TESORERIA**

El Saldo de 663.719,19 Euros (305.338,27 Euros en 2013) corresponde a efectivo de libre disposición en la entidad BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES a 31 de diciembre de 2014.

NOTA 7: PASIVOS FINANCIEROS

Todos los pasivos financieros de la Sociedad son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

Ejercicio 2014

CLASES CATEGORIAS	Deudas con entidades de crédito	Oblig. y otros valores negociables	Derivados Otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	11.207,32	11.207,32
TOTAL	0,00	0,00	11.207,32	11.207,32

Ejercicio 2013

CLASES CATEGORIAS	Deudas con entidades de crédito	Oblig. y otros valores negociables	Derivados Otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	3.387,45	3.387,45
TOTAL	0,00	0,00	3.387,45	3.387,45



CLASE 8.^a



0M0238675

NOTA 8: PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

A 31 de diciembre de 2014, el valor liquidativo de cada acción ascendía a 3,651958 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 7.798.503,86 euros entre las 2.135.431 acciones en circulación a esa fecha.

A 31 de diciembre de 2013, el valor liquidativo de cada acción ascendía a 3,689192 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo 3.747.127,47 euros entre las 1.015.704 acciones en circulación a esa fecha.

El detalle de Capital es el siguiente:

CAPITAL	2014	2013
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.768.985,00	3.188.840,00
Total Capital	11.173.985,00	5.593.840,00

El capital social de la sociedad está representado por 2.234.797 acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital estatutario máximo asciende a 24.050.000 euros y está representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal.

Las acciones de la sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



OM0238676

CLASE 8.^a

El número de accionistas a 31 de diciembre de 2014 es de 113 y a 31 de diciembre de 2013 era de 101.

No hay ninguna sociedad accionista que posea un 10% o más del capital social.

A 31 de diciembre de 2014, existían 3 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superior o igual al 10% del capital en circulación que ascendían en su totalidad al 39,34% de dicho capital.

A 31 de diciembre de 2013, existían 3 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superior o igual al 10% del capital en circulación que ascendían en su totalidad al 47,77% de dicho capital.

Al cierre del ejercicio la Sociedad poseía 99.366 acciones propias.

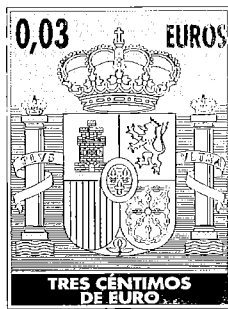
	Nº acciones propias	Euros
Saldo inicial	103.064	376.236,38
Compras	160.354	579.701,70
Ventas	164.052	596.503,65
Saldo final	99.366	359.434,43

Los saldos de la prima de emisión y el de reservas voluntarias pueden ser utilizados para ampliar capital, siendo de libre disposición.

La reserva legal, no está totalmente dotada, no alcanza el 20% del capital social.



CLASE 8.^a



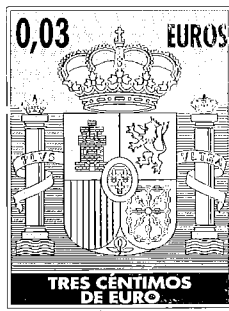
0M0238677

NOTA 9: SITUACION FISCAL

La Sociedad está acogida al régimen fiscal que se estableció en el R.D. 4/2004 de 5 de marzo. Su principal característica es que el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre Sociedades es el 1%.

CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS				
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
Saldo de Ingresos y gastos del ejercicio	-136.800,87		-4.422,89	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias Permanentes				
Diferencias Temporarias				
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores				
Base Imponible resultado Fiscal	-141.179,53			

La sociedad tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas, según se detalla a continuación:



0M0238678

CLASE 8.^a

	Euros
Ejercicios	Bases imponibles negativas pendientes de compensar
2002	307.197,00
2008	177.989,74
2010	91.358,40
2012	111.876,58
TOTAL	688.421,72

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación y que no están prescritos.

NOTA 10: INGRESOS Y GASTOS**10.1 Otros gastos de explotación**

OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	2014	2013
Comisión de gestión	-57.039,02	-46.126,15
Comisión depositario	-6.710,48	-3.924,87
Servicios Profesionales Independientes: auditoría	- 3.520,89	- 2.192,81
Otros	-8.925,54	-7.084,59
TOTAL	-76.195,93	-59.328,42



0M0238679

CLASE 8.^a**10.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

VARIACION VALOR RAZONABLE	2014	2013
Por operaciones de la cartera interior	-273.768,61	44.117,67
Por operaciones de la cartera exterior	-488.982,43	205.298,82
TOTAL	-762.751,04	249.416,49

10.3 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2014	2013
Resultados por operaciones de la cartera interior	-0,02	-14.377,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	231.202,56	40.887,22
Resultados por operaciones con derivados	367.974,28	-117.304,32
TOTAL	599.176,82	-90.794,48

NOTA 11: OTRA INFORMACION Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Relación de cargos directivos:

Consejo de Administración

Presidente: José María Pujadas Martí

Consejero: Ignacio Pujadas Martí

Secretario: Jordi Jové Núñez

La condición de consejero tiene carácter no remunerado.

No se han devengado sueldos dentro de la Sociedad en el curso del ejercicio 2014 ni en el 2013 por el personal de alta dirección o los miembros del órgano de administración.



CLASE 8.^a



0M0238680

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

El Presidente y el Consejero del Consejo de Administración han informado que no mantienen ni ellos ni personas vinculadas (establecidas en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital), ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

El Secretario del Consejo de Administración es miembro del Consejo de Administración de la sociedad SMART GESTIÓN GLOBAL, S.L., que por ser representante de MERCHBOLSA, A.V., S.A. cobra comisiones por algunos accionistas de CARTERA EMPORDA 2000, SICAV, S.A., ascendiendo dicha cantidad a 20.175,35 € en el ejercicio 2014.

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

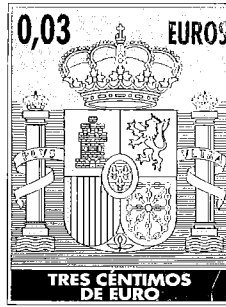
NOTA 12: ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En Fecha 28 de febrero de 2015 la Sociedad firmó un contrato de asesoramiento financiero en materia de inversión con SMART GLOBAL GESTION EAFI, S.L.

No se ha producido ningún otro hecho significativo, que afecte o modifique la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



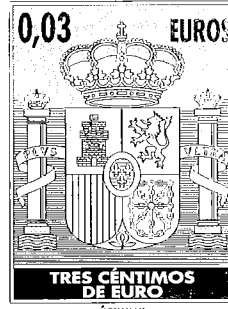
OM0238681

NOTA 13: OTRA INFORMACION

La Sociedad no tiene, ni ha tenido en el ejercicio anterior, ningún saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en la operaciones comerciales, y que regula los plazos máximos de pago en las operaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración. Todos los pagos a proveedores del presente ejercicio y del anterior se han realizado dentro de los plazos estipulados por la Ley.



CLASE 8.^a



0M0238682

**CARTERA EMPORDA 2000,
SOCIEDAD DE INVERSION
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**INFORME DE GESTION
2014**



CLASE 8.^a



OM0238683

I. INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

1.1. CARTERA EMPORDA 2000, SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE, S.A. se constituyó el día 8 de octubre de 1999.

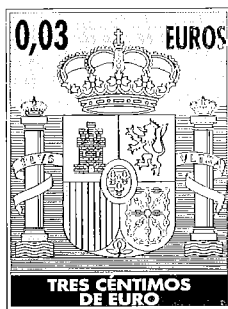
Con fecha 28 de enero de 2000, quedó inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de valores con el número 917.

El domicilio social de la compañía está en calle Diputación, 279 de Barcelona.

En Junta de accionistas de fecha 10 de septiembre de 2010 se acordó la sustitución de la Sociedad Gestora y del Depositario de la SICAV y se designó a MERCHBANC, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como entidad encargada de la gestión global de los activos, representación y administración de la Sociedad y como depositario de la misma, respectivamente, mediante escritura otorgada por el Notario de Barcelona D. Joaquín Julve Guerrero con número de protocolo 902 y fecha 29 de septiembre de 2010. El 1 de febrero de 2011 fue inscrita en la CNMV la revocación del acuerdo de gestión con la Sociedad Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. así como la sustitución de la Entidad Depositaria anterior, Banco de Sabadell, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

El Consejo de Administración de la Sociedad formula, dentro de los tres primeros meses de cada ejercicio económico, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, referido al ejercicio anterior. Los documentos mencionados son auditados en la forma prevista legalmente.

Dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio la Sociedad Gestora presenta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los citados documentos contables, juntamente con el informe de auditoría.



OM0238684

CLASE 8.^a

- 1.2.** A 31 de diciembre de 2014 el capital social inicial está fijado en 2.405.000,00 euros representado por 481.000 acciones nominativas, de 5,00 euros de valor nominal cada una, y está íntegramente suscrito y desembolsado. El capital estatutario máximo se estableció en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una. A 31 de diciembre de 2014 el valor teórico de la acción de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. es de 3,651958 euros, existiendo en circulación 2.135.431 acciones.
- 1.3.** A 31 de diciembre de 2014, según regulación específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, no existen accionistas significativos en el capital de la sociedad.

II. REPRESENTACION, GESTION Y CONTROL

- 2.1.** La dirección y representación de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. corresponde a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A.
- 2.2.** La Sociedad Gestora de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. es MERCHBANC Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con domicilio en Barcelona, calle Diputación número 279 e inscrita con el número 34 en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. es una Sociedad Filial de MERCHBAN, S.A. al 100%.

El Consejo de Administración de MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2014, está compuesto por las siguientes personas:



OM0238685

CLASE 8.^a

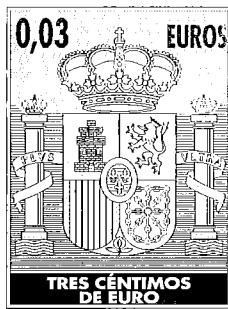
Presidente	:	Joaquín López Veraza
Vicepresidente	:	Fernando Castelló Clemente
Vocal	:	Joaquín Herrero González
Secretario no consejero	:	José Javier Sampietro Cosculluela

2.3. El Depositario de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. La Tesorería de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. está depositada en cuenta corriente en BNP Paribas Securities Services con domicilio social en la calle Ribera del Loira, número 28, de Madrid.

2.4. Los auditores de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. son G.M.P. AUDITORES, S.A.P., inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0743. Los estados financieros y los documentos de información de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. se someten anualmente a una auditoría, de acuerdo con las normas generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

III. POLITICA DE INVERSIONES

CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. tiene por exclusivo objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos o invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



0M0238686

CLASE 8.ª

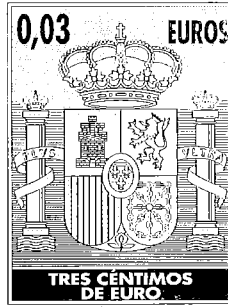
Es una Sociedad de Inversión Global y puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por ratings de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Puede invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Puede también operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.



0M0238687

CLASE 8.^a

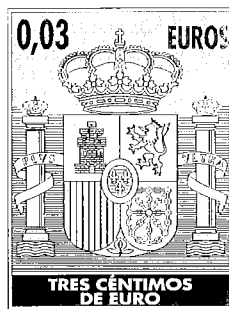
IV. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Partiendo de esta política de inversiones, la Sociedad Gestora MERCHBANC S.G.I.I.C., S.A. ha desarrollado una gestión activa y dinámica del patrimonio de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. observando siempre una alta diversificación.

La política de inversiones seguida por CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. está demostrando que es una buena alternativa de inversión para aquellos inversores que, aceptando el riesgo de los diferentes mercados financieros, desean que su patrimonio vaya creciendo a largo plazo.

El valor teórico de la acción a 31 de diciembre de 2014 alcanzó la cifra de 3,651958 euros lo que equivale a una rentabilidad de -1,01% desde el 31 de diciembre de 2013.

La evolución de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. en los últimos ejercicios ha sido razonablemente positiva, a pesar de la crisis financiera que estalló en agosto de 2007, cuando el exceso de apalancamiento del sistema financiero y una importante corrección del mercado inmobiliario provocaron una breve pero aguda recesión. La intervención de los bancos centrales y la recapitalización de gran parte del sistema financiero ayudaron a superar la fase más aguda de la crisis. El año 2012 se caracterizó por una gran volatilidad en los mercados financieros; el precedente de la restructuración griega puso de relieve los riesgos de una quiebra soberana, y provocó una huida de capitales de los países periféricos del Euro, provocando fuertes caídas de las bolsas. El apoyo del Banco Central Europeo, despejando las dudas sobre la continuidad del Euro, tuvo un efecto balsámico sobre el ánimo de los inversores. El año 2014 ha marcado el sexto aniversario de expansión en EEUU, y la Reserva Federal ha dado por finalizado su plan de estímulos monetarios; mientras tanto en Europa el Banco Central Europeo se preparaba para una nueva ronda de compra de activos con el objetivo de relanzar el anémico crecimiento en la Eurozona. Las bolsas han seguido recogiendo con ascensos los buenos resultados empresariales.



0M0238688

CLASE 8.^a

De cara al futuro, la política de inversiones de CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. seguirá siendo ágil y flexible, para intentar adaptarse a las circunstancias de cada momento, sin perder de vista que el objetivo de inversión de sus accionistas es a largo plazo.

V. INVESTIGACION Y DESARROLLO/ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado actuaciones de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2014.

A 31 de diciembre de 2014 CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V., S.A. posee 99.366 acciones propias con un valor nominal de 5,00 euros por acción.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A ACREEDORES

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2014 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M0238653 al 0M0238688, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de **CARTERA EMPORDA 2000, S.I.C.A.V, S.A.** en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS: PAG. 01- 29

Balance:	PAG. 01
Cuentas de Orden:	PAG. 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Estado total Cambios Patrimonio Neto	PAG. 04
Memoria:	PAG. 05 – 29

INFORME DE GESTION: PAG. 30 - 36

TOTAL NUMERO DE PAGINAS: PAG. 36

José María Pujadas Martí

Presidente

Ignacio Pujadas Martí

Consejero

Jordi Jové Núñez

Secretario

En Barcelona, a 30 de marzo de 2015