

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e Informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Abando Equities, Fondo de Inversión, 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 del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A., 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 Abando Equities, Fondo de Inversión, 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 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 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 del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 Abando Equities, Fondo de Inversión, a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Abando Equities, Fondo de Inversión, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

30 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00982
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

Abando Equities, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

ACTIVO	2014	2013 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 469 006,51	5 371 267,44
Deudores	33 990,22	63 523,67
Cartera de inversiones financieras	6 331 452,12	5 250 790,37
Cartera interior	3 546 669,75	2 692 611,47
Valores representativos de deuda	2 015 114,53	1 678 130,36
Instrumentos de patrimonio	1 531 555,22	1 014 481,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 769 036,77	2 530 477,08
Valores representativos de deuda	210 901,64	459 500,35
Instrumentos de patrimonio	2 558 135,13	1 956 458,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	114 518,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 745,60	27 701,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	103 564,17	56 953,40
TOTAL ACTIVO	6 469 006,51	5 371 267,44

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 457 825,96	5 344 983,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 457 825,96	5 344 983,75
Capital	-	-
Partícipes	5 970 933,57	4 360 110,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	136 424,10	136 424,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	350 468,29	848 448,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	11 180,55	26 283,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 180,55	26 283,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 469 006,51	5 371 267,44
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 831 015,70	3 181 483,99
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 831 015,70	3 181 483,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 831 015,70	3 181 483,99

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	2 927,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 423,72)	(41 158,36)
Comisión de gestión	(42 688,29)	(25 546,47)
Comisión de depositario	(7 217,72)	(6 131,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 517,71)	(9 480,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(62 423,72)	(38 230,46)
Ingresos financieros	103 396,64	115 491,91
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	558 822,64	1 294 073,72
Por operaciones de la cartera interior	520 656,06	1 227 852,30
Por operaciones de la cartera exterior	38 166,58	66 221,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 576,24	(7 975,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(250 903,51)	(514 910,42)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(335 165,31)	(880 618,76)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	84 261,80	365 708,34
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	412 892,01	886 679,41
Resultado antes de impuestos	350 468,29	848 448,95
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	350 468,29	848 448,95

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	350 468,29
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	350 468,29

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 360 110,70	136 424,10	-	848 448,95	-	-	5 344 983,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 360 110,70	136 424,10	-	848 448,95	-	-	5 344 983,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	350 468,29	-	-	350 468,29
Aplicación del resultado del ejercicio	848 448,95	-	-	(848 448,95)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 062 850,00	-	-	-	-	-	1 062 850,00
Reembolsos	(300 476,08)	-	-	-	-	-	(300 476,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 970 933,57	136 424,10	-	350 468,29	-	-	6 457 825,96

4

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10 159 725,85	136 424,10	-	926 417,92	-	11 222 567,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 159 725,85	136 424,10	-	926 417,92	-	11 222 567,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	848 448,95	-	848 448,95
Aplicación del resultado del ejercicio	926 417,92	-	-	(926 417,92)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	1 162 150,00	-	-	-	-	1 162 150,00
Reembolsos	(7 888 183,07)	-	-	-	-	(7 888 183,07)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 360 110,70	136 424,10	-	848 448,95	-	5 344 983,75

4

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Abando Equities, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 2008 con el número 4.013, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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.

Mediante decisión del 30 de junio de 2008 de la Junta General de Accionistas Ordinaria de Abando Equities, SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 20 de junio de 2008, se aprobó la fusión por absorción de Abando Equities, SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 523), por parte de Abando Equities, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión Abando Equities, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Abando Equities, SICAV, S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta sociedad. Por lo tanto, Abando Equities, SICAV, S.A. quedó disuelta y extinguida sin liquidación.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un Fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no está dividido en compartimentos.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2013 y hasta el 26 de septiembre de 2014, la comisión de gestión ha sido del 0,50%, fecha a partir de la cual la citada comisión ha pasado a ser del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascendieron a 2.927,90 euros, en el ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 no se han realizado retrocesiones de comisiones.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

h) Moneda extranjera

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	33 353,30	62 124,19
Operaciones pendientes de liquidar	625,21	-
Otros	11,71	1 399,48
	<u>33 990,22</u>	<u>63 523,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	33 353,30	32 613,41
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	29 510,78
	<u>33 353,30</u>	<u>62 124,19</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	1 859,26	21 718,95
Otros	9 321,29	4 564,74
	<u>11 180,55</u>	<u>26 283,69</u>

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre reembolsos realizados por partícipes.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 546 669,75	2 692 611,47
Valores representativos de deuda	2 015 114,53	1 678 130,36
Instrumentos de patrimonio	1 531 555,22	1 014 481,11
Cartera exterior	2 769 036,77	2 530 477,08
Valores representativos de deuda	210 901,64	459 500,35
Instrumentos de patrimonio	2 558 135,13	1 956 458,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	114 518,02
Intereses de la cartera de inversión	15 745,60	27 701,82
	6 331 452,12	5 250 790,37

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2014 para las cuentas en euros entre el 0,005% y el 0,269% (entre el 0,109% y el 0,245% en 2013). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas noruegas, remuneradas al 0,575% (al 0,815% en 2013).

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 457 825,96</u>	<u>5 344 983,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>521 537,90</u>	<u>458 475,86</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,38</u>	<u>11,66</u>
Número de partícipes	<u>159</u>	<u>158</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al cierre del ejercicio 2014, 1 accionista, persona jurídica, posee acciones que representan el 36,75% de la cifra de capital social (al cierre del ejercicio 2013, 1 accionista, persona jurídica, poseía el 41,81% de la cifra de capital social), por lo que al ser un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 831 015,70</u>	<u>3 181 483,99</u>
	<u>2 831 015,70</u>	<u>3 181 483,99</u>

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2014 de bases imponibles negativas por un importe de 350.468,29 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.831.015,70 euros.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de una revisión al Fondo por las autoridades fiscales, surjan contingencias significativas.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	146 528,04	6 917,19	195 433,16	48 905,12
TOTALES Deuda pública		146 528,04	6 917,19	195 433,16	48 905,12
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,050 2015-01-07	EUR	899 508,90	9,84	899 508,90	-
REPO BANKINTER 0,050 2015-01-02	EUR	920 172,47	1,25	920 172,47	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 819 681,37	11,09	1 819 681,37	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	132 117,21	-	110 250,00	(21 867,21)
Acciones NH HOTELES	EUR	115 522,21	-	99 375,00	(16 147,21)
Acciones ENCE	EUR	49 772,18	-	51 750,00	1 977,82
Acciones ELECTROR	EUR	94 728,71	-	85 000,00	(9 728,71)
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	71 720,65	-	68 375,00	(3 345,65)
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	159 559,25	-	241 050,00	81 490,75
Acciones ACS	EUR	55 587,27	-	75 119,21	19 531,94
Acciones CAIXABANK	EUR	150 446,28	-	180 532,32	30 086,04
Acciones FOCYCSA	EUR	62 872,62	-	60 195,25	(2 677,37)
Acciones CEMENTOS PORTLAND	EUR	215 730,99	-	15 058,44	(200 672,55)
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	220 308,34	-	366 050,00	145 741,66
Acciones TELEFONICA	EUR	168 089,46	-	178 800,00	10 710,54
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 496 455,17	-	1 531 555,22	35 100,05
TOTAL Cartera Interior		3 462 664,58	6 928,28	3 546 669,75	84 005,17

Abando Equities, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	99 811,33	4 706,91	104 712,23	4 900,90
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-0	EUR	99 993,46	4 110,41	106 189,41	6 195,95
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 804,79	8 817,32	210 901,64	11 096,85
Acciones admitidas cotización					
Acciones MICROSOFT	USD	70 521,79	-	134 359,50	63 837,71
Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	195 329,91	-	172 410,00	(22 919,91)
Acciones DU PONT DE NEMOURS	USD	139 089,67	-	183 322,31	44 232,64
Acciones GEORG FISCHER	CHF	78 116,95	-	183 064,74	104 947,79
Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	181 541,53	-	224 266,12	42 724,59
Acciones IBM	USD	99 384,19	-	132 595,04	33 210,85
Acciones ING GROEP NV	EUR	141 843,66	-	162 450,00	20 606,34
Acciones COCA COLA	USD	81 380,35	-	122 123,97	40 743,62
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	106 550,21	-	94 889,02	(11 661,19)
Acciones MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	31 122,55	-	17 740,89	(13 381,66)
Acciones YOOX SPA	EUR	130 285,00	-	92 000,00	(38 285,00)
Acciones NESTLE SA - R -	CHF	115 692,39	-	151 653,11	35 960,72
Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	87 391,34	-	329 132,62	241 741,28
Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	88 864,49	-	107 061,58	18 197,09
Acciones SPORTS DIRECT	GBP	38 352,80	-	45 778,23	7 425,43
Acciones CEMEX	USD	84 517,39	-	80 576,79	(3 940,60)
Acciones AZIMUT	EUR	104 809,53	-	99 165,00	(5 644,53)
Acciones WIENERBERGER	EUR	104 120,22	-	90 415,50	(13 704,72)
Acciones SOFTBANK	JPY	62 539,60	-	49 720,71	(12 818,89)
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	75 063,68	-	85 410,00	10 346,32
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 016 517,25	-	2 558 135,13	541 617,88
TOTAL Cartera Exterior		2 216 322,04	8 817,32	2 769 036,77	552 714,73

Abando Equities, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	146 157,91	6 899,66	172 520,19	26 362,28
Obligaciones GOBIERNO VASCO 5,550 2014-11-26	EUR	36 219,51	171,24	37 360,70	1 141,19
TOTALES Deuda pública		182 377,42	7 070,90	209 880,89	27 503,47
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,250 2014-01-02	EUR	469 172,79	3,21	469 172,79	-
REPO BANKINTER 0,150 2014-01-02	EUR	999 076,68	20,50	999 076,68	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 468 249,47	23,71	1 468 249,47	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	77 848,56	-	38 910,00	(38 938,56)
Acciones ELECTOR	EUR	94 728,71	-	111 800,00	17 071,29
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	212 745,66	-	276 600,00	63 854,34
Acciones ACERINOX	EUR	70 275,02	-	48 796,42	(21 478,60)
Acciones ACS	EUR	109 973,98	-	132 030,54	22 056,56
Acciones CAIXABANK	EUR	140 866,61	-	195 097,15	54 230,54
Acciones CEMENTOS PORTLAND	EUR	647 138,25	-	65 747,00	(581 391,25)
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	125 058,68	-	145 500,00	20 441,32
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 478 635,47	-	1 014 481,11	(464 154,36)
TOTAL Cartera Interior		3 129 262,36	7 094,61	2 692 611,47	(436 650,89)

Abando Equities, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	99 724,06	4 702,81	108 130,33	8 406,27
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-0	EUR	99 997,74	4 110,59	109 138,23	9 140,49
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,431 2014-0	EUR	100 043,69	4 888,57	100 417,41	373,72
Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 6,500 2014-03-27	EUR	140 032,14	6 905,24	141 814,38	1 782,24
TOTALES Renta fija privada cotizada		439 797,63	20 607,21	459 500,35	19 702,72
Acciones admitidas cotización					
Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	84 968,12	-	273 689,52	188 721,40
Acciones GEORG FISCHER	CHF	82 731,74	-	179 241,82	96 510,08
Acciones IBM	USD	99 384,19	-	136 028,72	36 644,53
Acciones ING GROEP NV	EUR	141 843,66	-	151 500,00	9 656,34
Acciones COCA COLA	USD	81 380,35	-	104 855,32	23 474,97
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	50 023,69	-	51 546,00	1 522,31
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	110 626,94	-	102 521,64	(8 105,30)
Acciones NESTLE SA - R -	CHF	115 692,39	-	133 232,68	17 540,29
Acciones WIENERBERGER	EUR	104 120,22	-	91 047,50	(13 072,72)
Acciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	90 430,00	-	126 660,00	36 230,00
Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	118 716,81	-	141 520,00	22 803,19
Acciones FACEBOOK	USD	104 482,11	-	138 713,10	34 230,99
Acciones SPORTS DIRECT	GBP	38 352,80	-	42 951,71	4 598,91
Acciones CEMEX	USD	84 517,39	-	78 929,58	(5 587,81)
Acciones AZIMUT	EUR	104 809,53	-	109 065,00	4 255,47
Acciones MICROSOFT	USD	70 521,79	-	94 956,12	24 434,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 482 601,73	-	1 956 458,71	473 856,98
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	93 529,57	-	114 518,02	20 988,45
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		93 529,57	-	114 518,02	20 988,45
TOTAL Cartera Exterior		2 015 928,93	20 607,21	2 530 477,08	514 548,15

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2014

En 2014 ha continuado la recuperación económica, principalmente de las economías desarrolladas:

- En EEUU, la cifra de PIB del tercer trimestre (+5%), representaba el mayor crecimiento en 11 años, aupado por la fortaleza del consumo y de la actividad empresarial, principalmente de la construcción y la actividad manufacturera, lo que devolvía la confianza de los agentes a niveles anteriores a la crisis. El mercado laboral aceleraba su recuperación con fuerte creación de empleo y mejoras salariales. El nivel de desempleo se ha contenido (5,8%). Por el contrario, la recuperación del sector inmobiliario se mantenía lenta. La Fed ha destacado la mejora económica de los últimos meses con expectativas optimistas para los siguientes periodos, y aunque ha mantenido los tipos oficiales, se cree que puede subirlos durante 2015.
- Europa muestra cierto estancamiento. El BCE ha rebajado sus previsiones de crecimiento económico e inflación para 2014/2016 y ha anunciado medidas extraordinarias para incentivar la economía. Continúa la incertidumbre política en Grecia que, aunque ha manifestado su intención de seguir en el euro, también ha reiterado su intención de reestructurar la deuda y el fin de la austeridad, así como de renegociar las condiciones acordadas en los planes de rescate, lo que ha creado una gran preocupación en los mercados bursátiles y de bonos, aunque esta vez no se ha producido el efecto contagio a otros países periféricos. El euro se ha depreciado con respecto al dólar, lo cual, junto con la disminución de los precios de las materias primas y de los tipos de interés, está permitiendo mejorar la competitividad de los países de la Zona Euro.
- Japón no consigue confirmar la recuperación. Por ello, El Banco de Japón ha anunciado nuevos paquetes de estímulo con los que incentivar subidas de salarios e inversión.
- En China el crecimiento económico ya no es tan expansivo. El Banco de China anunciaba por sorpresa el primer recorte de tipos en más de dos años (desde el 6 al 5,6%) para tratar de acelerar de nuevo el crecimiento de su economía, después de anunciar rebajas en sus estimaciones de crecimiento para 2014 y 2015. Al mismo tiempo realizaba una nueva inyección de liquidez al sistema financiero. Estas medidas han provocado un intenso rally en sus índices.
- La economía rusa se ha visto muy perjudicada por la caída del precio del petróleo y por las sanciones impuestas por EEUU y la Unión Europea, en respuesta a su participación en el conflicto con Ucrania. El Banco Central se ha visto obligado a un agresivo aumento de los tipos de interés (del 10.5 al 17%) para frenar la depreciación del rublo. Esta decisión no parece efectiva ante el riesgo de default por la caída del precio del petróleo.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Precios de las materias primas

Los precios de las materias primas han sufrido caídas importantes, especialmente los del petróleo, plata, cobre y plomo. El precio del petróleo volvió a caer en diciembre. El Brent quedó en 55 euros por barril, esto es a niveles del 2009. En poco más de 5 meses la caída acumulada es de un 50%. Esta fuerte caída se atribuye a un desajuste de los inventarios, a las nuevas técnicas de extracción y, sobre todo, a la decisión de la OPEP de mantener sus niveles de producción.

Variación anual en %

Petróleo	-48,5%
Oro	- 1,8%
Plata	-19,3%
Cobre	-14,4%
Aluminio	2,0%
Niquel	7,4%
Plomo	-17,4%
Zinc	4,8%

Tipos de interés a largo plazo (bonos soberanos a 10 años)

La actuación de los principales bancos centrales inyectando liquidez en el sistema y la determinación para introducir estímulos adicionales con los que apoyar la recuperación, se han traducido en compras de bonos de las principales potencias económicas. En el caso de Europa, la pérdida de momentum en la recuperación económica del bloque, con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento e inflación, dejaba escaso margen de maniobra al BCE de cara a incrementar las medidas no convencionales. Las expectativas de un QE, llevaban a los bonos en Europa a alcanzar mínimos históricos de rentabilidad:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>
EEUU	3,00%	2,17%
Zona Euro (Bund Alemán)	1,95%	0,54%
Reino Unido	3,03%	1,76%

Estas caídas de los tipos de interés a largo plazo han sido más significativas en los países periféricos de la Zona Euro donde las primas de riesgo han experimentado una importante reducción.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Mercados bursátiles

Las bolsas mundiales han cerrado con ganancias generalizadas, aunque con comportamientos muy dispares.

Las estadounidenses finalizaban cerca de sus máximos históricos, apoyadas en la buena evolución de su economía y en la normalización de su política monetaria:

Dow Jones	7,5%
S&P 500	11,4%
Nasdaq	13,4%

Las europeas, que habían tenido un mejor comportamiento en la primera parte del año, sufrían una importante corrección en la segunda parte, como consecuencia del deterioro de sus expectativas macro y el impacto de los riesgos geopolíticos.

Alemania	2,7%
Francia	-0,5%
Reino Unido	-2,7%

Los países periféricos de la Zona Euro han tenido también un comportamiento desigual:

Italia	9,5%
España	3,7%
Portugal	-26,8%
Grecia	-28,9%

En los países emergentes, el comportamiento también ha sido desigual. China despuntaba con una extraordinaria subida, gracias a las medidas adoptadas por el Banco Central para contener el enfriamiento de su economía, que se ha orientado hacia un modelo de crecimiento más sostenible. Por el contrario, la bolsa rusa, por las razones ya apuntadas, lideraba las caídas:

China	52,9%
India	29,9%
Brasil	-2,9%
Rusia	-45,2%

Las cuestiones que más han influido en las bolsas, además de las ya señaladas, han sido las operaciones corporativas llevadas a cabo en los sectores farmacéuticos, de telecomunicaciones y otros. También las salidas a Bolsa, como es el caso de Alibaba, y varias operaciones de segregación de activos llevadas a cabo por algunas empresas.

Por sectores, los que mejor se han comportado han sido el farmacéutico, por su carácter defensivo y por el apoyo que suponía la consolidación que se está llevando a cabo en el mismo. También los sectores de ocio y turismo se han visto beneficiados por la caída en el precio del crudo.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

La caída del precio del crudo ha penalizado fuertemente al sector petrolero y la industria básica se ha visto también perjudicada por la debilidad de China que ha presionado a las materias primas.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

Abando Equities puede invertir tanto en renta variable española y extranjera como en renta fija, manteniendo la liquidez en Deuda Pública Repo.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005 y sucesivas modificaciones, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.14

	31.12.14		31.12.13	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	3.553.598,03	56,13%	2.699.706,08	51,42%
Deuda Pública repo	1.819.692,46	28,74%	1.468.273,18	27,96%
Renta fija nacional.....	202.350,35	3,20%	216.951,79	4,13%
Renta variable nacional....	1.531.555,22	24,19%	1.014.481,11	19,32%
CARTERA EXTERIOR	2.777.854,09	43,87%	2.551.084,29	48,58%
Renta fija extranjera.....	219.718,96	3,47%	480.107,56	9,14%
Renta variable extranjera	2.558.135,13	40,40%	1.956.458,71	37,26%
Fondos de inversión extranjeros	0,00	0,00%	114.518,02	2,18%
TOTALES	6.331.452,12	100,00%	5.250.790,37	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2014

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 350.468,29 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de ABANDO EQUITIES se ha incrementado un 6,21% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2013	5.344.983,75	458.475,85535	11,65816
Año 2014	6.457.825,96	521.537,90441	12,38228

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de ABANDO EQUITIES, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Las perspectivas para 2015 son de un mayor crecimiento mundial, liderado por EEUU, que está mostrando un gran dinamismo y que se espera vuelva a crecer a ritmos del 3%. Las economías emergentes pueden ser el otro pilar de la recuperación económica.

Europa se puede ver beneficiada de este escenario de recuperación global. También se verá beneficiada por los bajos precios del petróleo y de los tipos de interés, del debilitamiento del euro, de la mejora esperada de los beneficios empresariales y de los nuevos estímulos aprobados por el BCE para combatir los riesgos de deflación de la Zona Euro que puede crecer en torno al 1,1%.

En este escenario, se espera un año positivo para la renta variable, principalmente de la europea, que se puede beneficiar también de nuevas operaciones corporativas.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2014

Las mayores amenazas para la recuperación económica y para la renta variable son las siguientes:

- La situación geopolítica: Ucrania y Países Árabes principalmente.
- Las turbulencias en los precios de las materias primas, principalmente de los hidrocarburos, que pueden afectar a los países exportadores, como es el caso de Rusia.
- La evolución de la crisis de Grecia.
- Los cambios políticos que se pueden producir tras las elecciones de España, Reino Unido y otros países.

5.- PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

6.- GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

7.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE ABANDO EQUITIES, FONDO DE INVERSIÓN

Abando Equities sigue una política de inversiones muy prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio.

La Sociedad ha iniciado 2015 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

Abando Equities FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2014 de Abando Equities FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(Secretario del consejo)

FIRMA

