

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

- Informe de auditoría
- Cuentas anuales del ejercicio 2013
- Informe de gestión del ejercicio 2013



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

INFORME DE AUDITORÍA



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

Hemos auditado las cuentas anuales de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, a 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Barcelona, a 13 de marzo de 2014

OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.

Fdo.: Juanjo Poo Casasayas



COL·LEGI
 DE CENSORS JURATS
 DE COMPTES
 DE CATALUNYA

Membre exercent:

**OLIVER CAMPS,
 AUDITORS I
 CONSULTORS, S.L.**

Any 2014 Núm 20/14/02559
 IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0L7250001

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

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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



CLASE 8.^a

OL7250002

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	2013	2012	PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTA		
ACTIVO CORRIENTE			Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.632.461,87	5.882.695,02
Deudores	654.937,64	37.529,41	Capital	9.632.461,87	5.882.695,02
Cartera de inversiones financieras	8.816.153,04	5.797.333,69	Prima de emisión	7.464.530,00	5.331.780,00
Cartera interior	5.142.507,25	2.342.755,63	Reservas	1.136.773,08	532.212,75
Valores representativos de deuda	3.430.741,60	922.392,57	Acciones propias	742.115,87	742.115,87
Instrumentos de patrimonio	1.654.009,57	864.637,26	Resultados de ejercicios anteriores	(-)516.824,46	(-)459.868,41
Instituciones de Inversión Colectiva	57.756,08	52.942,65	Resultados del ejercicio	805.867,38	(-)566.956,05
Depósitos en BECC	-	502.783,15	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Cartera exterior	3.641.321,24	3.411.624,90	PASIVO CORRIENTE	125.374,62	9.613,84
Valores representativos de deuda	2.066.679,27	2.768.565,88	Acreedores	121.637,15	6.000,41
Instrumentos de patrimonio	787.640,62	401.973,91	Derivados	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	787.001,35	241.085,11	Periodificaciones	3.737,47	3.613,43
Derivados	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	32.324,55	42.953,16			
Tesorería	286.745,81	57.445,76			
TOTAL ACTIVO	9.757.836,49	5.892.308,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.757.836,49	5.892.308,86
			CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
			CUENTAS DE COMPROMISO	697.075,07	543.000,00
			Compromisos por operaciones largas de derivados	557.905,07	106.080,00
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	139.170,00	436.920,00
			OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5.112.314,08	7.193.191,71
			Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	4.535.470,00	6.668.220,00
			Pérdidas fiscales a compensar	572.488,87	520.139,43
			Otras diversas	4.355,21	4.832,28
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.809.389,15	7.736.191,71



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2013



CLASE 8.^a



OL7250003

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros gastos de explotación	(-)46.115,88	(-)41.157,97
Comisión de gestión	(-)27.362,69	(-)23.379,58
Comisión depositario	(-)6.840,67	(-)5.844,83
Otros	(-)11.912,52	(-)11.933,56
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(-)46.115,88	(-)41.157,97
Ingresos financieros	185.298,81	183.959,45
Gastos financieros	(-)212,43	(-)253,33
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	676.871,69	(-)149.596,77
Por operaciones de la cartera interior	555.800,47	(-)326.238,37
Por operaciones de la cartera exterior	121.071,22	176.641,60
Diferencias de cambio	(-)0,52	0,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financiero	(-)7.570,47	(-)49.907,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.085,23	(-)31.438,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(-)17.594,89	(-)12.645,34
Resultados por operaciones con derivados	4.939,19	(-)5.823,88
RESULTADO FINANCIERO	854.387,08	(-)15.798,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	808.271,20	(-)56.956,05
Impuesto sobre sociedades	(-)2.403,82	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	805.867,38	(-)56.956,05



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012



CLASE 8.ª



0L7250004

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	805.867,38	(-)56.956,05
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	<u>805.867,38</u>	<u>(-)56.956,05</u>



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013



CLASE 8.ª



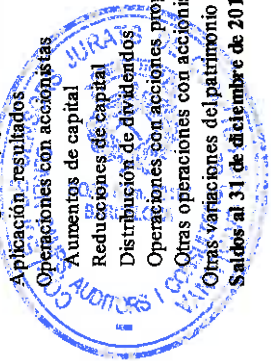
OL7250005

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

b) Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5.331.780,00	532.235,56	742.115,87	(-206.599,16)	(-167.810,49)	(-392.057,92)	5.939.663,86
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Ajustado 31.12.2011	5.331.780,00	532.235,56	742.115,87	(-206.599,16)	(-167.810,49)	(-392.057,92)	5.939.663,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(-56.956,05)	(-56.956,05)
Aplicación resultados	-	-	-	-	(-392.057,92)	392.057,92	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(-22,81)	-	10,02	-	-	(-12,79)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.331.780,00	532.212,75	742.115,87	(-206.589,14)	(-459.868,41)	(-56.956,05)	5.882.695,02
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Ajustado 31.12.2012	5.331.780,00	532.212,75	742.115,87	(-206.589,14)	(-459.868,41)	(-56.956,05)	5.882.695,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	805.867,38	805.867,38
Aplicación resultados	-	-	-	-	(-56.956,05)	56.956,05	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	2.132.750,00	576.654,35	-	-	-	-	2.709.384,35
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	27.925,98	-	206.589,14	-	-	234.515,12
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7.464.530,00	1.136.773,08	742.115,87	-	(-516.824,46)	805.867,38	9.632.461,87

Las Notas descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013





CLASE 8.ª



OL7250006

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

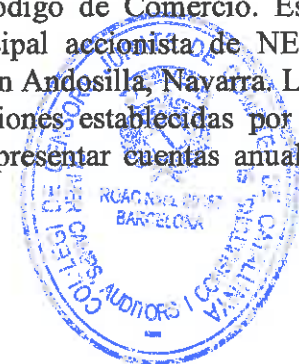
MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31.12.2013

1 - ACTIVIDAD Y OBJETO SOCIAL

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

La Sociedad figura inscrita con el número 2.905 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y establecido de acuerdo con lo previsto por la Ley del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del vigente Código de Comercio. Está controlada por SUESCUN INVERSIONES, S.L., principal accionista de NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., con domicilio en Andosilla, Navarra. Los Administradores consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que el grupo esté eximido de presentar cuentas anuales consolidadas.





CLASE 8.ª

Financiació



0L7250007

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

Se encuentran sujetas, principalmente, a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de octubre, a su vigente Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en vigor desde el 21 de julio de 2012 en que derogó el anterior Reglamento aprobado mediante el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre y, en lo no previsto en ellas, por lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Capital, así como a diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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





OL7250008

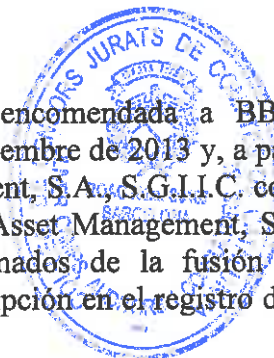
CLASE 8.ª

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

Con fecha 13 de noviembre de 2013 quedó inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., con domicilio en Madrid, Pº de la Castellana nº 81, CIF nº A-28597854 e inscrita en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

Con fecha 3 de diciembre de 2013, quedó inscrita en la CNMV la fusión por absorción.

La gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. hasta el 13 de noviembre de 2013 y, a partir de esa fecha, está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como consecuencia de la absorción de la primera por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Los accionistas de la SICAV fueron informados de la fusión por absorción en la información periódica posterior a su inscripción en el registro de la CNMV.





CLASE 8.^a



OL7250009

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad ha ratificado la sustitución de la Sociedad Gestora absorbida por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en las funciones que hasta la fecha efectiva de la absorción venía desempeñando BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

La entidad depositaria de la Sociedad es Banco Depositario BBVA, S.A.

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

2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 - Imagen fiel

Las Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, de acuerdo con los principios y criterios contables generalmente aceptados, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad, Ley de Sociedades de Capital, y en especial los criterios establecidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que recogen el desarrollo y adaptación de la normativa legal específica que resulta de aplicación a las instituciones de inversión colectiva, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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





CLASE 8.^a



0L7250010

2.2 - Principios contables y normas de valoración

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

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Básicamente, las estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, si los hubiera. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

2.3 - Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, la información contenida en las presentes cuentas anuales del ejercicio 2013, se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012. Las cuentas anuales del ejercicio de 2012 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 5 de junio de 2013.





CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL7250011

2.4 - Agrupación de partidas

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

2.5 - Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

2.6 - Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.





CLASE 8.^a



OL7250012

3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de los ejercicios 2013 y 2012 que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Base de reparto</u>		
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio	<u>805.867,38</u>	<u>(-56.956,05)</u>
<u>Aplicación</u>		
A Reserva legal (10% del beneficio del ejercicio)	80.586,74	-
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	516.824,46	(-)56.956,05
A Reservas voluntarias	<u>208.456,18</u>	-
	<u>805.867,38</u>	<u>(-56.956,05)</u>

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2013.

4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios y normas de registro y valoración más significativos aplicados en la preparación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

4.1 - Instrumentos financieros

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





0L7250013

CLASE 8.ª

a) Activos financieros

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

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

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos de la operación directamente atribuibles a la transacción y excluyendo, en la adquisición de valores de renta fija, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, cupón corrido, los cuales se registran en la cuenta de "Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial (precio de adquisición).





CLASE 8.^a

de pérdidas y ganancias



OL7250014

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



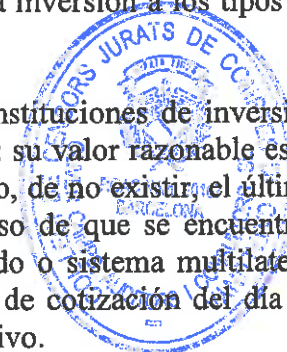


CLASE 8.ª



017250015

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo, siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. Cuando no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejan las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos financieros similares. En el supuesto de que no exista un mercado activo, se aplican precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que habiendo sido conocidas y valoradas en el momento de la adquisición, subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia o, de no existir, el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.





CLASE 8.ª



OL7250016

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos, conforme a lo dispuesto en la Circular 6/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

a.2 - Partidas a cobrar

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

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

a.3 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio

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





OL7250017

CLASE 8.ª

Activos

b) Pasivos financieros

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

c) Baja de activos y pasivos financieros

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

d) Contabilización de las operaciones

d.1 - Compraventa de valores al contado





CLASE 8.ª



OL7250018

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

Finalmente, en el caso de compraventa de títulos de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudican los títulos. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

d.2 - Compraventa de valores a plazo

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





CLASE 8.^a

01/01/2019



OL7250019

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

d.3 - Adquisición temporal de activos

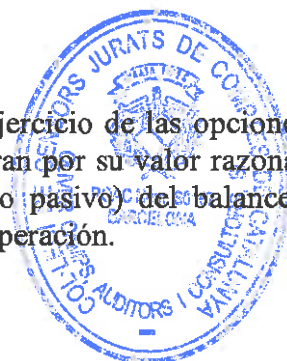
Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el efectivo desembolsado en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera del balance de situación, independientemente de los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

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

d.4 - Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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





CLASE 8.ª

del grupo 8.ª



0L7250020

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

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

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

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

4.2 - Instrumentos de patrimonio propio

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

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





CLASE 8.ª



0L7250021

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

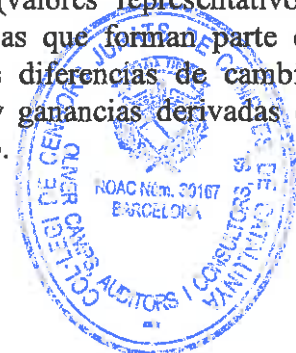
Las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de las acciones propias, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se contabilizan contra la cuenta de Prima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

4.3 - Transacciones en moneda extranjera

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

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

- Si proceden de tesorería, débitos y créditos se registran por su importe neto en la cuenta de pérdidas y ganancias como Diferencias de cambio.
- Para el resto de partidas monetarias (valores representativos de deuda) y para las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (variación del valor razonable).





CLASE 8.^a



OL7250022

4.4 - Impuesto sobre Beneficios

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

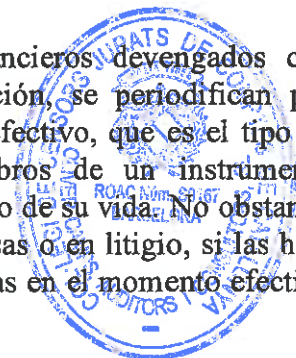
El efecto impositivo de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración contable y fiscal de los elementos patrimoniales, se incluye, en su caso, en las partidas de impuestos anticipados y diferidos del balance de situación.

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

4.5 - Ingresos y gastos

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

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





0L7250023

CLASE 8.ª

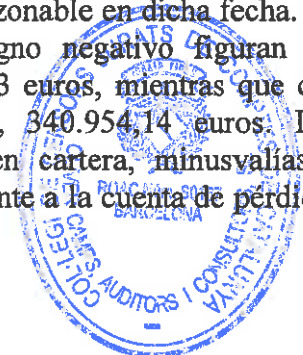
- El beneficio o pérdida derivado de la variación del valor razonable de los activos financieros, realizado o no, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Gastos de explotación e impuesto sobre sociedades: se periodifican diariamente en base a los importes previstos, regularizando las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

4.6 - Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y en los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Los Administradores de la Sociedad han adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. De acuerdo con la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en instituciones gestionadas por empresas pertenecientes al mismo Grupo que la entidad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

5 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

- 5.1 - El detalle de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2013 se presenta en el Anexo I valorada al precio de coste y a su valor razonable en dicha fecha. En la columna titulada Plus/Minusvalías y con signo negativo figuran las provisiones por deterioro de la cartera, 300.217,43 euros, mientras que con signo positivo aparecen las plusvalías latentes, 340.954,14 euros. Los cambios en el valor razonable de los títulos en cartera, minusvalías o plusvalías no materializadas, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.





OL7250024

CLASE 8.ª

El valor razonable de la cartera a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se resume en los conceptos siguientes:

	2013	2012
Valores representativos de deuda	5.497.420,87	3.690.958,45
Instrumentos de patrimonio	2.441.650,19	1.266.611,17
Instituciones de Inversión Colectiva	844.757,43	294.027,76
Depósitos en EECC	-	502.783,15
Derivados	-	-
	<u>8.783.828,49</u>	<u>5.754.380,53</u>
Intereses de la cartera de inversión	32.324,55	42.953,16
	<u>8.816.153,04</u>	<u>5.797.333,69</u>

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

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

5.2 - Los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2013 y 2012, a su valor razonable, presentan los siguientes vencimientos:

	2013	2012
Inferior a 1 año	1.491.005,34	1.580.952,82
De 1 a 2 años	621.455,06	410.126,08
De 2 a 3 años	1.921.937,95	704.030,10
De 3 a 4 años	613.899,08	741.981,25
De 4 a 5 años	104.491,16	253.868,20
Más de 5 años	744.632,28	-
	<u>5.497.420,87</u>	<u>3.690.958,45</u>





OL7250025

CLASE 8.ª

Los valores representativos de deuda al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 están representados por operaciones repo en 1.178.784,93 y 208.532,18 euros con vencimiento en enero 2014 y 2013, respectivamente.

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

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

	31.12.2012			
	Euro	USD	Yen	Total
Valores representativos de deuda	3.629.904,82	61.053,63	-	3.690.958,45
Instrumentos de patrimonio	1.210.454,30	56.156,87	-	1.266.611,17
Instituciones Inversión Colectiva	159.073,66	81.812,25	53.141,85	294.027,76
Depósitos en EECC	502.783,15	-	-	502.783,15
	5.502.215,93	199.022,75	53.141,85	5.754.380,53

5.4 - Al cierre del ejercicio 2013, no habían Depósitos en entidades de crédito. Por su parte, a 31 de diciembre de 2012 presentaban el siguiente detalle:

Entidad	Divisa	Tipo interés	Vencimiento	Importe
Banco Sabadell	Euro	4,5%	26-09-13	502.783,15
				502.783,15





CLASE 8.ª



0L7250026

5.5 - A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en operaciones de derivados en mercados organizados, reflejadas en cuentas de compromiso (cuentas de orden):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compromisos por operaciones largas	557.905,07	106.080,00
Compromisos por operaciones cortas	139.170,00	436.920,00
	<u>697.075,07</u>	<u>543.000,00</u>

- a) Compromisos por operaciones largas refleja el valor razonable de las participaciones en otras IIC, en cartera al cierre del ejercicio, que tienen a su vez compromisos por operaciones de derivados en mercados organizados.
- b) La Sociedad dispone, también, a 31 de diciembre de 2013 de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2013 de un contrato sobre bono alemán a 10 años con vencimiento en marzo de 2014.

Las garantías depositadas ascienden a 1.950,- euros y figuran contabilizadas en la cuenta de "Deudores". El nominal comprometido en estas operaciones, 139.170,- euros, figura registrado en cuentas de compromiso.

El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2013, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio (Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados), ha sido de 2.290,- euros de pérdida.





CLASE 8.^a



0L7250027

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad disponía de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2012 de un contrato sobre bono alemán a 10 años, con vencimiento en marzo de 2013. Las garantías depositadas en dicha fecha ascendían a 6.120,- euros siendo el nominal comprometido en estas operaciones de 436.920,- euros. El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2012, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio era de 2.880,- euros de pérdida.

5.6 - Riesgo procedente de instrumentos financieros

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

- Quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad.





CLASE 8.^a



OL7250028

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

- Límite a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en derivados

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

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





CLASE 8.ª



OL7250029

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

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

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

• Límites a la inversión en valores no cotizados

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

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

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





CLASE 8.ª

Seguros



OL7250030

- **Coefficiente de liquidez**

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

- **Obligaciones frente a terceros**

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

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

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

- **Riesgo de crédito**

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





CLASE 8.ª



OL7250031

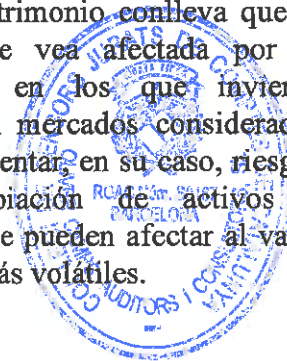
- **Riesgo de liquidez**

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

- **Riesgo de mercado**

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

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





CLASE 8.ª



OL7250032

6 - TESORERÍA

El saldo de Tesorería a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 corresponde a la cuenta corriente en euros mantenida en el Depositario, de libre disponibilidad y retribuida a tipos de interés de mercado referenciados al Euribor:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas en depositario		
En euros	286.699,06	57.435,24
Intereses de tesorería	46,75	10,52
	<u>286.745,81</u>	<u>57.445,76</u>

7 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS

7.1 - Capital

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	5.059.530,00	2.926.780,00
	<u>7.464.530,00</u>	<u>5.331.780,00</u>

El capital inicial, sin variación en el ejercicio 2013, está íntegramente suscrito y totalmente desembolsado y está constituido por 240.500 acciones de 10,- euros nominales cada una, que están representadas por medio de anotaciones en cuenta.





OL7250033

CLASE 8.ª

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

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

Por su parte, el capital estatutario emitido, asciende a 5.059.530,- euros y está representado por 505.953 acciones. En el ejercicio 2013 se han puesto en circulación 213.275 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 2.132.750,- euros.

El capital en circulación a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	5.059.530,00	2.926.780,00
Nominal acciones propias en cartera	-	(-192.080,00)
	<u>7.464.530,00</u>	<u>5.139.700,00</u>

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

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





OL7250034

CLASE 8.ª

La Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas en la Ley de Sociedades de Capital sobre adquisición derivativa de acciones propias. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social. Por debajo del capital inicial, la Sociedad podrá adquirir sus propias acciones con los límites y condiciones establecidas en la citada Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el número de accionistas de la Sociedad era de 103 y de 105 respectivamente, cumpliendo con el mínimo exigible de 100 accionistas.

El detalle de los accionistas que poseían una participación significativa (igual o superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad), es el siguiente:

Titular	% participación	
	31.12.2013	31.12.2012
Suescún Inversiones, S.L.	69,73	65,79
Raúl Suescún Millán	14,81	20,82

7.2 - Prima de emisión

Cuando se ponen en circulación acciones propias, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en el epígrafe "Prima de emisión" del balance de situación.





0L7250035

CLASE 8.ª

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

7.3 - Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la composición del saldo de Reservas es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva legal	85.102,91	85.102,91
Reserva voluntaria	657.012,96	657.012,96
	<u>742.115,87</u>	<u>742.115,87</u>

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

La cuenta de Resultados negativos de ejercicios anteriores ha reflejado en los años 2013 y 2012 la aplicación de los resultados de los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente, en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas.

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





CLASE 8.ª



0L7250036

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

7.4 - Acciones propias

Refleja el precio de coste de acciones propias en cartera, según el siguiente resumen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor nominal	-	192.080,00
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	-	14.509,14
Acciones en cartera a su precio de adquisición	-	206.589,14

Las acciones en cartera a 31 de diciembre de 2012, se encontraban dentro de los límites del capital inicial y del capital máximo fijados estatutariamente.

Las operaciones con acciones propias realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 se pueden resumir en la forma siguiente:

	<u>Nº acciones</u>	<u>Euros</u>
Saldo al 01.01.2012	19.212	206.599,16
Compras	7	108,28
Ventas (a precio coste)	(-)11	(-)118,30
Saldo a 31.12.2012	19.208	206.589,14
Compras	11	115,84
Ventas (a precio coste)	(-) 19.219	(-) 206.704,98
Saldo a 31.12.2013	-	-





OL7250037

CLASE 8.ª

Ley 1/2004

Las ventas realizadas han producido un resultado positivo de 27.925,98 euros en el ejercicio 2013 y un resultado negativo de 22,81 euros en el ejercicio 2012, imputados a la cuenta Prima de emisión de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

7.5 - Valor liquidativo

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cálculo del valor liquidativo de la acción de la Sociedad se ha efectuado de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio atribuido a accionistas	9.632.461,87	5.882.695,02
Número acciones en circulación	746.453	513.970
Valor liquidativo de la acción	12,9043	11,4456

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

- a) Según se ha indicado en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad han estado encomendadas a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A. hasta el 13 de noviembre de 2013 y, a partir de esa fecha, están encomendadas a BBVA Asset Management, S.A. S.G.I.I.C. Por este servicio la Sociedad paga una comisión, satisfecha trimestralmente, calculada sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 27.362,69 euros en el año 2013 y a 23.379,58 euros en el 2012, figurando en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias





CLASE 8.ª

01/2013 - 01/2014



0L7250038

- b) La entidad depositaria de la Sociedad, Banco Depositario BBVA, S.A., percibe una comisión sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 6.840,67 euros en el año 2013 y a 5.844,83 euros en el 2012. Dichos importes figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- c) Otros gastos de explotación incluye, también, los honorarios devengados por los servicios de auditoría que ascienden a 2.960,- euros en el 2013 (2.875,- euros en el 2012), no existiendo otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.
- d) Los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2013 y 2012 por los gastos de explotación figuran en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación.

8.2 - Aplazamientos de pago a proveedores

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores por operaciones comerciales, que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2013 y 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

9 - SITUACIÓN FISCAL

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





0L7250039

CLASE 8.ª

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Liquidación impuesto sobre sociedades ejercicio anterior, por la que se solicitó devolución de la cuota negativa resultante	10.231,85	21.015,58
Retenciones en origen sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos en el ejercicio	15.350,58	10.180,93
Cuota líquida del impuesto sobre sociedades (1% de la base imponible)	(-) 2.403,82	-
Otros	43,55	-
	<u>23.222,16</u>	<u>31.196,51</u>





0L7250040

CLASE 8.ª

Impuesto sobre Sociedades

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado contable	805.867,38	(-)56.956,05
Diferencias permanentes		
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores	(-)572.488,87	-
Cuota impuesto sociedades	2.403,82	-
Ingresos y Gastos no deducibles (retenciones en origen de dividendos extranjeros)	5.457,79	5.083,68
Otras	(-)857,64	
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible	<u>240.382,48</u>	<u>(-)51.872,37</u>

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

En el cálculo de la cuota líquida del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013 se han compensado la totalidad de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Después de ello no quedan créditos fiscales pendientes de aplicación.





CLASE 8.ª



0L7250041

10 - INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración no han percibido sueldos, dietas ni remuneraciones de clase alguna, la Sociedad no les ha concedido préstamos o anticipos ni ha asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía y tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

A 31 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración está integrado por:

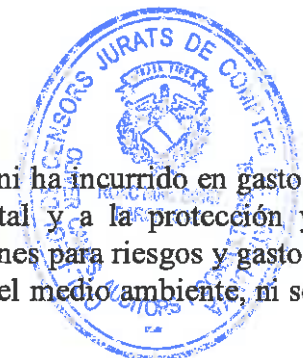
	Hombres	Mujeres
Presidente	1	-
Secretario Consejero	1	-
Vocales	2	-
	4	-

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

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

11 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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





CLASE 8.ª

Clase de cuentas anuales



OL7250042

12 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2013 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención excepto el que se detalla a continuación.

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad ha ratificado la sustitución de la Sociedad Gestora absorbida por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en las funciones que hasta la fecha efectiva de la absorción venía desempeñando BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.





CLASE 8.ª



OL7250043

ANEXO I

TOTAL 16128
FECHA: 17/02/14
PAIS: PAISAS 1

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2013 EN EURO

GRUPO : BNY ASSIST MANAGEMENT SA SOLIC
CARTERA : 2453 - 2453 NEW DUAL INVESTICIONES, SICAV

CODIGO TITULO	TITULO	MONEDA DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	EURS/MINUSVALIAS	VALORACION	CLAVE TO1
5104420E	BM Y OB ESTADO 4.308 311019	300	300.000,000000	321.520,00	1.709,47	-2.509,78	320.719,49	0050
51066540	BN. FUND. ESPAÑA 5.40 310323	100	100.000,000000	103.799,00	4.750,15	6.401,80	114.601,85	0050
51082940	BN. FUND. ESPAÑA 3.3 300716	250	250.000,000000	252.710,00	2.518,00	6.296,32	261.518,32	0050
51091920	BN. FUND. ESPAÑA 3.75 311018	100	100.000,000000	101.610,00	525,58	2.681,16	105.016,71	0050
51092360	BN. FUND. ESPAÑA 2.1 300417	200	200.000,000000	200.330,00	384,74	-1.432,00	199.492,74	0050
	Total Grupo 0380 DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL.....		980.000,000000	980.259,00	10.288,11	11.342,50	1.001.748,81	
51066685	BN. FUND. 5.9 170321	1	100.000,000000	101.999,00	4.304,96	8.999,85	111.251,81	0070
51071900	BN. FUND. OCEANO BANK 5.50 120716	2	200.000,000000	211.360,00	2.809,34	5.240,20	221.709,54	0070
51077310	BN. FUND. OCEANO BANK 4.75 240315	50	50.000,000000	49.360,00	2.176,19	2.169,22	53.705,42	0050
51084140	BN. FUND. OCEANO BANK 3.00 171216	100	100.000,000000	110.680,19	-2.123,29	-2.082,74	106.474,16	0050
51094480	BN. FUND. 2.28 171216	3	300.000,000000	301.735,00	180,36	-1.265,46	300.649,90	0070
	Total Grupo 0330 DEUDA FIDA EXTL. OTROS ADMINISTRACIONES PUBLICAS ESPAÑOLAS.....		779.368,19	779.368,19	7.347,58	12.393,79	799.709,85	
51051415	BN. CARTERA CALZADORA 4.125 201116	3	150.000,000000	150.435,00	342,89	3.411,14	154.589,03	0060
51062920	BN. FUND. ALEREA KOTIA 04.38 280911	1	100.000,000000	100.503,00	955,71	3.409,39	105.267,00	0060
51068465	BN. FUND. ALEREA KOTIA 04.38 300315	1	100.000,000000	99.474,00	3.699,85	4.495,41	107.669,26	0060
51088520	BN. FUND. ALEREA KOTIA 04.38 230316	1	100.000,000000	101.350,00	2.810,04	4.057,36	106.217,40	0060
51094500	BN. FUND. ALEREA KOTIA 04.38 141123	2	200.000,000000	200.484,00	1.285,07	2.360,71	204.091,78	0060
	Total Grupo 0410 DEUDA FIDA EXTL. ENTIDADES DE DEPOSITO.....		652.446,00	652.446,00	9.065,56	18.537,91	680.062,47	
51050860	CALIXO BANK	68.653	88.633,000000	247.256,42		88.390,05	336.146,47	0150
53132103	BNVA	6.800	1.185,000000	54.948,69		3.226,31	58.175,00	0150
53137503	BANCO POPULAR ESPAÑOL	77.049	39.554,500000	401.891,64		-63.450,53	381.265,11	0150
53139003	BANCO SAVANDEER SA	54.749	27.574,500000	364.985,09		31.430,20	356.415,29	0150
	Total Grupo 0490 ACCIONES COPIAZAS BANCOS.....		1.009.086,54	1.009.086,54		79.156,73	1.088.592,57	
51003220	REPSOL SA PORS 1813	2.617	2.427,000000	1.287,06		21,45	1.209,50	0150
51448401	IBERDROLA	28.231	21.990,750000	111.671,86		20.665,56	132.337,42	0150
51735111	IBERDROLA	2.617	2.427,000000	47.450,67		-72.150,74	264.880,00	0150
51784301	TELEFONICA	21.800	21.500,000000	328.730,74		-7.476,64	51.237,62	0150
51821963	ALEREA KOTIA	5.543	1.385,250000	58.730,26		-58.613,60	487.187,00	
	Total Grupo 0510 ACCIONES COPIAZAS EMPRESAS NO FINANCIERAS.....		54.562,55	54.562,55		-4.000,83	77.640,00	0150
51002920	REPSOL SA PORS 1813	6.000		81.640,83				





CLASE 8.ª

FECHA: 15-16
FECHA: 17/02/14

PROFESOR:

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2013 EN EURO

ILICITUD
5443024

ORSTORA : BAVA ASSET MANAGEMENT SA SECIL
CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

CODIGO TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	P.L.U.G./ACTIVIDADES	VALORACION	CLASE TOL
	Total Grupo 0510 ACCIONES COTIZADAS EXOTICAS POR NO RESIDENTES		81.640,83				77.640,00	
S10030570	BVA BOLSA CHINA, FI	5.639,55181407		51.000,00		6.756,08	57.756,08	0130
	Total Grupo 0570 PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION			51.000,00		6.756,08	57.756,08	
S1035205	FR. FUND. ESPAÑA 4.60 300719	40	40.000,000000	42.770,67		0,57	42.771,24	0130
S1044265	FR. FUND. DE ESPAÑA 03.25 300416	1.039	1.095.000,000000	1.138.938,46		15,23	1.136.033,69	0130
	Total Grupo 0613 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS URBANIZACION			1.178.769,13		15,80	1.174.784,93	
S10310240	FR. SANTAN YERBAÑANES VAR 241607	3	150.000,000000	142.600,00	613,57	1.861,28	145.122,85	0360
S1037610	FR. TELEFONICA ERIS NAV 5.456 D10616	4	200.000,000000	216.479,38	-4.767,81	11.613,01	226.321,53	0360
S1043480	FR. TELEFONIA IZALZA 8.25 210316	150	150.000,000000	181.855,00	-9.771,70	6.250,87	178.330,17	0360
S1050680	FR. SANTANER IZALZA DRET SA 3.5 0315	2	100.000,000000	100.860,00	2.189,16	2.393,21	105.443,36	0360
S1052920	FR. BVA BANCIO BILBAO AHS 3.25 0415	2	100.000,000000	97.986,00	3.682,13	3.118,69	104.783,84	0360
S1061403	FR. BVA SERVICIO 27M 3.075 061815	3	150.000,000000	185.538,00	1.250,69	3.555,83	186.340,52	0360
S1062980	FR. RED ELECTRONICA FIN SA 03.50 07101	2	100.000,000000	100.344,00	627,30	8.703,77	106.675,07	0360
S1064090	FR. ICD 4.075 300717	250	250.000,000000	248.512,50	5.354,82	21.827,30	275.704,62	0370
S1068320	FR. BVA SANKOR PIVANEX 1.25 210316	2	100.000,000000	159.930,00	5.085,45	7.563,89	172.499,34	0360
S1069310	FR. OR CAP FOR FUND FLORAT 014516	100	100.000,000000	100.311,00	34,70	-219,03	100.127,67	0360
S1093190	FR. AIR LIQUOR FIN FLORAT 176616	1	100.000,000000	100.040,00	11,50	-153,76	99.887,74	0360
S2004865	FR. BVA FINANCIER NY 4.21 210114	180	150.000,000000	186.080,00	-1.758,52	-105,73	156.215,75	0360
	Total Grupo 0620 EXOTICO-OTROS ACTIVOS FUERA FUERA			1.800.432,83	5.625,30	63.401,73	1.863.459,86	

10025620	ESTRELO PRASINARIO -AUR-	1.800		41.527,15		-23.913,43	18.013,72	0450
10033470	CIA VALE DO RIO DOCE-AUR -USD-	1.860		41.077,41		-20.477,56	21.599,85	0450
10472402	WESTER -CHF-	660	63.620094	33.359,40		3.784,91	35.144,31	0450
10878302	DUBROVAC -CHF-	2.300	600.702092	51.283,19		42,35	51.325,54	0450
S10016260	TELISCOM IZALZA SPA -EUR-	80.400	44.320.000000	50.198,81		7.669,59	57.868,40	0450
S10625240	REPUBLICA DE FRANCIA	1.050	525.000000	27.326,09		-856,84	26.469,25	0450
S10636700	OSRAM LACHTER AG	42		1.722,00		1.722,00	1.724,00	0450
S10702701	DANONE	800	250.000000	36.284,85		3.460,35	38.745,20	0450
S1845500	DEUTSCHE BANK -EUR-	1.000		55.155,09		-2.835,09	52.320,00	0450
S1845701	SOCIETE GENERALE FINANC -EUR-	200		8.194,95		-1.258,95	6.936,00	0450
S20112005	SAP AG -EUR-	550	687.500000	16.812,16		6.408,84	21.221,00	0450
S2012005	IBM -EUR-	500		54.510,26		1.560,74	56.071,00	0450
S2012005	IBM -EUR-	1.012	3.462.480000	24.204,78		6.152,74	30.357,52	0450

OL7250044

ANEXO I





CLASE 8.ª

FECHA: 16/12/2013
EXERCICIO: 17/02/14

3

PAGINA:

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2013 EN EURO

ITIA075C
0443024

GESTORA: BEVA ASSET MANAGEMENT SA SICAV
CARTERA: 2453 - 2453 NEW IDEAL INVESTMENTS SICAV

CODIGO	TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLAZA/INTERVALOS	VALORACION	CLAVE T01
51940102	ABANCA		700	1.420,000000	56.420,36		-2.436,36	52.984,00	0450
51931050	ORAXOR		6.300	25.200,000000	99.648,44		-83.148,44	56.700,00	0450
51938501	LOUIS VUITTON MOET -HOR-		398	117,000000	54.737,52		-3.033,52	51.714,00	0450
51940250	AMEL (BETE PARIGONALE KING. SELECT)		17.500	17.500,000000	55.264,66		208,34	56.476,00	0450
51949392	KONINKLIJKE PHILIPS NV		1.400	300,000000	26.564,66		3.410,34	32.975,00	0450
51954890	ASML HOLDING -HOR-		400	36,000000	27.076,91		139,09	27.216,00	0450
51955191	AME AG -HOR-		1.400		66.682,44		-29.228,44	37.454,00	0450
51959301	STIBESB		420		34.844,63		6.857,17	41.701,80	0450
	TOTAL Grupo 0630 EXTENSOR-ACCIONES				973.384,19		-87.543,57	787.640,62	
10022890	LEHMANE MSCI BRMCL CAPFD ETF		1.650,00000000		61.378,66		-7.436,59	53.942,07	0500
10052270	PRALOS UN LIQ DIVERSO-INT-A		33,00000000		110.447,78		-156,92	110.290,86	0490
12776001	POWERSHARE COQ ENERGY 100		900,00000000		21.223,86		10.710,30	31.940,16	0500
13951901	SPDR S&P 500 ETF TRUST		120,00000000		18.358,98		3.762,48	20.119,46	0500
51001570	PRALVOLUS EMR ASSO NET BRO EUR-C		490,00000000		18.428,14		-1.674,34	66.749,80	0490
51003350	PRALAGROCO HIGH YIELD HD-I EUR		600,00000000		181.328,24		1.408,78	182.737,02	0490
51009190	PRALPROP 1000 INT ACIA GR-I EUR		5.200,00000000		100.708,80		-2.182,80	98.526,00	0490
51009200	PRALINT REGIAR GR-RES INT-AC-INT		178,000,000000		137.004,00		-3.660,00	133.344,00	0490
51009200	PRALPROP 1000 INT ACIA GR-I EUR		178,000,000000		137.004,00		-3.660,00	133.344,00	0490
51009200	PRALPROP 1000 INT ACIA GR-I EUR		178,000,000000		137.004,00		-3.660,00	133.344,00	0490
	TOTAL Grupo 0640 EXTENSOR-EMERCIACIONES Y ACCIONES INT.				789.087,27		-2.519,91	787.001,35	
TOTAL GENERAL							32.324,85	40.756,71	4.811.183,04
PLUSVALIA								340.854,14	
MINUSVALIA								-390.217,43	
SALDO LIQUIDACION								286.689,06	
TOTAL PATRIMONIO								3.022.603,67	



OL7250045

ANEXO I



CLASE 8.^a



0L7250046

ANEXO I

BOBILA 16/28
EJECUSA 17/02/14
PAGINA: 4

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLES U.L. 31-12-2013 EN EURO

214201SC
0448024

GESTORA : NIVA ASSET MANAGEMENT SA SOCIC
CARTEIRA : 2453 - 2453 NIVA DIAL INVERSIONES, SICAV

COD. CONTRATO	CONTRATO	NUMERO DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	PLUMAS COTIZACION PACTADA	PERIODIFICACION	PROG. GOBIERNOS	VALORACION	CLAVE TOI
	FUTURO ALIEMAN 10 ANOS 0114	-1	100.000,000000	141.460,00		2.290,00	139.170,00	0570
	TOTAL GRUPO 1430 FUTUROS VENDIDOS.....			141.460,00		2.290,00	139.170,00	
	TOTAL FUTUROS VENDIDOS.....			141.460,00		2.290,00	139.170,00	





CLASE 8.ª



0L7250047

ANEXO II

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

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

D. Leopoldo Ybarra Sainz de La Maza

Sociedad	Cargo	Participación
1948 INVERSIONS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AL-MANSUC INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALAVA INVERSIONES, SICAV, SA	VOCAL	-
ALFA INVERSIONES BURSATILES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALMAVIAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AMARVI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ANBACRISU, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
APAPUCHE, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AROMKA 2, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ATIENZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AYNASA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAJOMIR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
BAMBU 2001 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAÑEZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BUDULAQUE ALDAMA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUJARA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUSMONDO, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARBAR 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CARTERA DE INVERSIONES FAMA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CARTERA MENDI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CIGARRAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
COSTA PLATA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CRUCERO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
D&F ROALBA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
DIRDAM LAER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EBESOI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ELCAUN 2012, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EMENUR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ERESMA BOLSA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ESIRI INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ETORKIZUNA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EUROZONA INVERSION, SICAV, S.A.	VOCAL	-





CLASE 8.ª



0L7250048

ANEXO II

Sociedad	Cargo	Participación
FAITX DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FERCAGIM, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS	VOCAL	-
GARESA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
GESTRISA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
GESTRISA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
GUESINVER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
INGUNZA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INMEVAL INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INVERERTICA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
INVERFRUT 2001, SICAV, S.A.	VOCAL	-
INVERSIONES IGULL, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
JOGAMI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
JUDBEM DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
KAIONDO 2010, SICAV, S.A.	VOCAL	-
LUBIA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
LUZALVAR INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MALISVI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MANA CLEAR, SICAV, S.A.	VOCAL	-
MARALTI INVEST, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MENDIBILE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
MEREU DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
MEÑALER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MONTMARTRE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MORO 2, SICAV, S.A.	VOCAL	-
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
NOVAFILLOLA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
OMICRÓN INVERSIONES, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
OREGON 2.000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ORIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
PEALMA 1, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
RADISA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
RAFRA 2000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ROSILNU, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ROSMI 10, SICAV, S.A.	VOCAL	-
SALIME DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SANINVERPA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SANTOS NUEVOS, SICAV, S.A.	VOCAL	-
SAVIR 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SETOBA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SILLEIRO DE INVERSION, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SIMSON 2000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SOGAZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-





CLASE 8.ª



OL7250049

ANEXO II

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>Participación</u>
SOLE BOADA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	100,00 %
TAMARALJUGA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TASDEY DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
TEPIC DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TULIPAN DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
URBEL 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
VANUA LAVA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
VIFAG 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	
VIKINVEST, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
XAIGA 2001, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	
ZIRI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	
ZUBIGON INVERSIONES 2002, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	
INDIGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	





0L7250050

CLASE 8.ª

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013





CLASE 8.ª



OL7250051

INFORME DE GESTIÓN 2013

SITUACIÓN ECONÓMICA DURANTE 2013

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios puestos en marcha por los principales bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración experimentada por la economía china. En cualquier caso, el crecimiento económico global siguió liderado por las áreas emergentes, aunque mostró un comportamiento algo más equilibrado, por el repunte de actividad experimentado por los países desarrollados. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón, que anunció un plan de compra de activos que supondrá doblar la base monetaria japonesa en dos años, buscando un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la Fed empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el fuerte crecimiento experimentado por la economía norteamericana, que ha sorprendido a los analistas con una segunda parte del año muy dinámica, a pesar de los ajustes fiscales de principios de 2013 y las incertidumbres políticas que alcanzaron su punto culminante con el cierre federal del mes de octubre. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión más larga de la historia de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas de crecimiento más fuertes de las esperadas por el consenso de analistas, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en Estados Unidos, que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales. Especialmente vulnerables



CLASE 8.ª



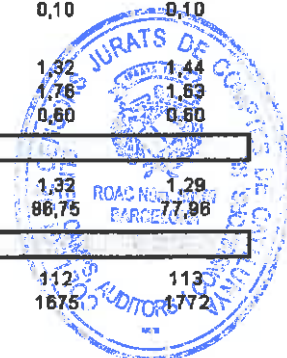
OL7250052

a este fenómeno fueron los países que acumulaban mayores déficit fiscales y por cuenta corriente, entre los que destacamos Indonesia, Brasil, Turquía e India.

No obstante, 2013 pasará a la historia por ser el año en el que se normalizaron los riesgos sistémicos que habían estado presentes desde la quiebra de Lehman Brothers en 2008. En efecto, la crisis de deuda en Europa ha dejado de ser una amenaza para la estabilidad financiera mundial y se han relajado intensamente los diferenciales de deuda en la periferia europea. Por otra parte, también se han relajado los temores de crisis política y fiscal en Estados Unidos, tras el acuerdo presupuestario del mes de diciembre entre republicanos y demócratas. Para despejar adicionalmente el panorama de riesgos sistémicos, el crecimiento económico chino no da señales de poder colapsar durante el año 2014, por la aceleración que hemos empezado a ver en los indicadores adelantados y el paquete de reformas estructurales anunciado por los líderes políticos chinos.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

INDICADOR	31:12:2013	30:09:2013	30:06:2013	31:03:2013	31:12:2012	30:09:2012
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	9817	9186	7763	7920	8168	7709
EUROPA (FTSE 300)	1316	1247	1152	1199	1134	1069
USA (S&P 500)	1848	1682	1606	1569	1426	1441
JAPÓN (NIKKEI)	16291	14456	13677	12398	10395	8870
EMERGENTES (EURO8)	411	413	416	462	459	446
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	808	749	677	679	668	603
TELECOM (Europa)	547	517	440	449	446	478
FARMA (Europa)	1577	1508	1476	1467	1298	1291
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2129	2018	1855	2018	2105	1983
UTILITIES (Europa)	1421	1373	1280	1304	1331	1368
TECNOLOGÍA (Europa)	606	581	514	533	491	434
TIPOS DE INTERES						
... A 3 MESES						
EURO	0,09	-0,01	0,00	-0,02	-0,05	-0,04
USA	0,07	0,01	0,03	0,07	0,04	0,09
JAPON	0,06	0,04	0,10	0,04	0,10	0,10
... A 10 AÑOS						
EURO	1,93	1,78	1,73	1,29	1,32	1,44
USA	3,03	2,81	2,49	1,85	1,76	1,63
JAPON	0,54	0,51	0,66	0,43	0,60	0,60
DIVISAS						
USD/EURO	1,37	1,35	1,30	1,28	1,32	1,29
YEN/USD	106,31	98,27	99,14	94,22	96,75	77,96
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	111	109	102	109	112	113
ORO	1206	1329	1235	1599	1675	1772





CLASE 8.ª

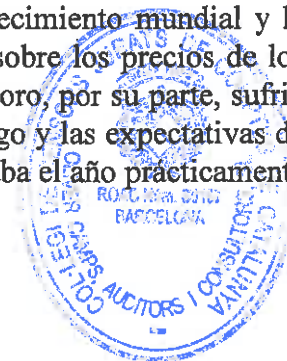


0L7250053

Durante el año 2013, las bolsas mundiales volvieron a reeditar el buen comportamiento del 2012, aunque el movimiento alcista se limitó a los países desarrollados, que se apoyaron en la normalización de los riesgos sistémicos y en el decidido apoyo de los bancos centrales para registrar un excelente comportamiento bursátil. De esta forma, los países con bancos centrales más activos han sido los que mejor comportamiento relativo han mostrado, como es el caso de Japón, cuya bolsa se revalorizó más de un 56% en el año. También Estados Unidos lideró las rentabilidades de los mercados globales de renta variable, con subidas del 30% en su índice S&P 500. Europa, por su parte, registró una revalorización media cercana al 18%, destacando la bolsa alemana, con un alza del 25% en el año y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes, que quedaron muy por debajo de las estimaciones de los analistas.

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. Los países de mayor calidad crediticia, por su parte, experimentaron cierta recuperación en las rentabilidades de sus bonos, apoyados por los menores riesgos globales. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos se disparó desde niveles del 1,60% en su referencia a 10 años a cotas cercanas al 3%, por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados y se vieron compensados por el buen momento de los bonos periféricos. De esta forma, la renta fija soberana europea cerró el año con ganancias ligeramente superiores al 2,50%, cuando el año anterior había acumulado grandes rentabilidades. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.

Respecto a las materias primas, las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales, que retrocedían más de un 8% en 2013. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28% de su valor, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.





CLASE 8.ª



OL7250054

Por último, el euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario, sufría las consecuencias de las políticas monetarias ultra expansivas del Banco de Japón y retrocedía más de un 26% respecto de la divisa comunitaria. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.

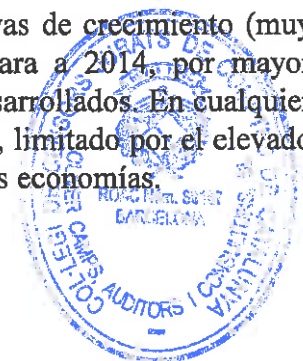
PERSPECTIVAS 2014

Para el próximo año, esperamos una moderada aceleración del crecimiento mundial de la mano de las economías desarrolladas, dónde estamos comenzando a ver una mejora en sus expectativas. Desde 2010, el crecimiento mundial ha estado liderado por las áreas emergentes, pero por primera vez en los últimos años, las economías desarrolladas están mostrando un mejor momento.

Prevedemos una aceleración en el PIB americano gracias al menor esfuerzo fiscal para el próximo año; un proceso de desapalancamiento avanzado en el sector privado, que facilitará la recuperación del consumo (junto a la mejora del mercado de trabajo) y unas condiciones de financiación favorables.

Europa se recuperará progresivamente en 2014, aunque con un crecimiento todavía lejos de potencial. La corrección de desequilibrios en los países periféricos, que han conseguido acelerar el proceso de desapalancamiento, reducir el déficit público y ganar competitividad gracias a la mejora de la productividad y los procesos de devaluación interna, es fundamental para la recuperación de la economía de la Eurozona. Para el próximo año, el menor esfuerzo fiscal, la política monetaria acomodaticia del BCE, que garantiza condiciones financieras favorables, junto con una modesta recuperación de la inversión empresarial, permitirán un crecimiento en la zona del 1,1% (frente al -0,4% de 2013).

En emergentes, esperamos una estabilización de las expectativas de crecimiento (muy deterioradas a lo largo del año) e incluso una mejora de cara a 2014, por mayor aportación de las exportaciones gracias a la recuperación de desarrollados. En cualquier caso, el crecimiento continuará lastrado por el consumo interno, limitado por el elevado endeudamiento y desequilibrios acumulados por muchas de estas economías.





CLASE 8.ª
Categoría A (Reserva)



0L7250055

Vemos las tasas de inflación contenidas en las economías desarrolladas. El exceso de capacidad productiva instalada y los niveles de desempleo altos, mantendrán los precios anclados por el lado de la demanda. Por el lado de la oferta, la tendencia a la baja de las materias primas y la contención de los costes laborales unitarios tampoco presionarán los precios al alza.

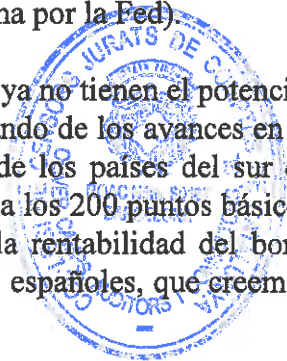
Las condiciones monetarias ultra laxas prevalecerán también en 2014, si bien comenzarán a darse diferencias entre las políticas de los principales bancos centrales. Así, mientras que la Fed empezará a retirar progresivamente sus programas de compra de bonos (“tapering”), reforzando sus herramientas de comunicación (“forward guidance”), el BCE mantendrá todavía una política monetaria muy acomodaticia, utilizando nuevas herramientas de estímulo monetario.

Los factores determinantes que marcan la estrategia de inversión para 2014 son, por lo tanto, una moderada aceleración del crecimiento mundial, que vendrá casi exclusivamente de la mano de los países desarrollados; unas tasas de inflación contenidas; una política monetaria en proceso de normalización, aunque conservando un sesgo claramente acomodaticio y, por último, un entorno de riesgos extremos que continuará a la baja, gracias a la contención de la crisis de deuda en Europa; la cercanía de un acuerdo político en Estados Unidos para crear un marco fiscal estable para los próximos años y menores riesgos geopolíticos aparentes.

Este entorno macroeconómico y político, que es favorable a priori para los activos de renta variable, se ve reforzado por el proceso de búsqueda de rentabilidad, que seguirá favoreciendo la entrada de flujos monetarios en las bolsas mundiales.

En cuanto a la renta fija, seguimos apostando por la progresiva normalización de los tipos de interés a largo plazo de los países más solventes. La recuperación económica mundial, junto con el inicio del “tapering” por parte de la Reserva Federal, van a presionar al alza las rentabilidades de la parte larga de la curva de tipos estadounidense (los tipos a corto plazo se mantendrán estables gracias a la nueva política de comunicación de expectativas de tipos oficiales, puesta en marcha por la Fed).

Respecto a los bonos de los países periféricos europeos, aunque ya no tienen el potencial de mejora de 2013, la prima de riesgo se puede seguir beneficiando de los avances en la unión bancaria y de las mejores expectativas de crecimiento de los países del sur de Europa. En España, prevemos una prima de riesgo acercándose a los 200 puntos básicos durante los próximos meses, aunque la tendencia al alza en la rentabilidad del bono alemán limitará el movimiento de bajada en los tipos soberanos españoles, que creemos que se mantendrán estables en el entorno del 4%.





CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L7250056

El crédito corporativo ha seguido comportándose muy positivamente en 2013, con unos diferenciales que muestran ya niveles muy normalizados. Llegados a este punto, creemos que el margen para estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito es ya limitado.

Seguimos apostando por la fortaleza del dólar en 2014, basándonos en dos factores fundamentales: el primero tiene que ver con la progresiva normalización monetaria por parte de la Reserva Federal, que contrasta con un BCE cada vez más proclive a adoptar medidas extraordinarias de estímulo monetario. El segundo es el mantenimiento de un potencial de crecimiento muy superior en Estados Unidos que en Europa, que también debería dar soporte a la cotización de la divisa estadounidense.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA AM, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las sicavs que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de las sicavs gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.





CLASE 8.ª
Impuestos sobre el patrimonio



OL7250057

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

En el ejercicio 2013 se ha obtenido un resultado positivo de 805.867,38 euros. En la cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta se muestran los principales conceptos e importes que configuran dicho resultado.

El patrimonio, a efectos del cálculo del valor teórico de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, totalizaba 9.632.461,87 euros, mientras que el valor liquidativo de las acciones ascendía, en dicha fecha, a 12,9043 euros, lo que supone un aumento del 12,74 % respecto del cierre del ejercicio anterior.

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

Instrumentos financieros

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





CLASE 8.ª
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



0L7250058

Acciones propias

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha realizado las operaciones con acciones propias que se exponen en la Nota 7.4 de la Memoria, dentro del marco legal previsto para las Sociedades de Inversión de Capital Variable. A 31 de diciembre de 2013 no existen acciones propias en cartera.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social la Sociedad no ha realizado actividades de esta naturaleza durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre

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



Reunidos los Administradores de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A**, en fecha 12 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, que han sido extendidos en papel timbrado del Estado, referenciados con numeración **0L7250001** a **0L7250058**, ambas inclusive, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

Presidente
del Consejo de Administración

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

Secretario Consejero

Fdo.: D. Leopoldo Ybarra Sainz de la Maza

Vocal

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

y

Fdo.: D. Raúl Suescun Millán

