

AURUM RENTA VARIABLE, F.I.

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Popular Gestión Privada, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aurum Renta Variable, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/04733
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M0820532

Aurum Renta Variable, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 041 213,91	4 660 898,96
Deudores	1 027 520,12	5 095,01
Cartera de inversiones financieras	5 633 730,44	4 475 703,04
Cartera interior	3 094 939,56	3 452 009,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 092 043,84	3 452 009,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 895,72	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 538 790,88	1 023 693,42
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 538 790,88	1 023 693,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	379 963,35	180 100,91
TOTAL ACTIVO	7 041 213,91	4 660 898,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0820533

Aurum Renta Variable, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 986 007,69	4 633 416,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 986 007,69	4 633 416,66
Capital	-	-
Partícipes	(8 643 982,45)	(10 241 992,06)
Prima de emisión	-	-
Reservas	54 319,44	54 319,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	14 440 405,99	14 440 405,99
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	135 264,71	380 683,29
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 055 206,22	27 482,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 055 206,22	27 482,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 041 213,91	4 660 898,96
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	774 351,21	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	774 351,21	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 515 055,33	2 895 738,62
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 515 055,33	2 895 738,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 289 406,54	2 895 738,62

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0820534

Aurum Renta Variable, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(122 064,16)</u>	<u>(52 942,31)</u>
Comisión de gestión	(111 065,76)	(45 707,67)
Comisión de depositario	(6 488,68)	(3 154,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 509,72)	(4 079,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(122 064,16)	(52 942,31)
Ingresos financieros	152 086,15	51 288,59
Gastos financieros	(9 212,48)	(517,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>119 252,00</u>	<u>363 996,52</u>
Por operaciones de la cartera interior	(174 071,00)	316 970,77
Por operaciones de la cartera exterior	293 323,00	47 025,75
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	288,42	3 421,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(5 085,22)</u>	<u>15 437,12</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	41 448,34	15 437,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(49 429,28)	-
Resultados por operaciones con derivados	2 895,72	-
Otros	-	-
Resultado financiero	257 328,87	433 625,60
Resultado antes de impuestos	135 264,71	380 683,29
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>135 264,71</u>	<u>380 683,29</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Aurum Renta Variable, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	135 264,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	135 264,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(10 241 992,06)	54 319,44	14 440 405,99	380 683,29	-	-	4 633 416,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(10 241 992,06)	54 319,44	14 440 405,99	380 683,29	-	-	4 633 416,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	135 264,71	-	-	135 264,71
Aplicación del resultado del ejercicio	380 683,29	-	-	(380 683,29)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 444 503,24	-	-	-	-	-	2 444 503,24
Reembolsos	(1 227 176,92)	-	-	-	-	-	(1 227 176,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(8 643 982,45)	54 319,44	14 440 405,99	135 264,71	-	-	5 986 007,69



CLASE 8.^a



OM0820535

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Aurum Renta Variable, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	380 683,29
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	380 683,29

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(13 061 051,06)	54 319,44	14 440 405,99	17 820,23	-	-	1 451 494,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(13 061 051,06)	54 319,44	14 440 405,99	17 820,23	-	-	1 451 494,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	380 683,29	-	-	380 683,29
Aplicación del resultado del ejercicio	17 820,23	-	-	(17 820,23)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 656 714,77	-	-	-	-	-	5 656 714,77
Reembolsos	(2 855 476,00)	-	-	-	-	-	(2 855 476,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(10 241 992,06)	54 319,44	14 440 405,99	380 683,29	-	-	4 633 416,66



CLASE 8.^a



OM0820536



CLASE 8.^a



OM0820537

Aurum Renta Variable, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aurum Renta Variable F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 2005 bajo la denominación social de PBP Summum, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 7 de agosto de 2013. Con fecha 6 de marzo de 2013, se produjo la inscripción en el Registro Mercantil del cambio de domicilio social de Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A., y por tanto el domicilio social del Fondo, pasando a estar ubicado en C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Dicho cambio fue aprobado por el Consejo de Administración de Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A. el 27 de diciembre de 2012.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de julio de 2005 con el número 3.245, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M0820538

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0M0820539

Aurum Renta Variable, F.I.

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

De acuerdo con el folleto y la normativa aplicable a los fondos de inversión la Sociedad gestora puede percibir una comisión máxima de 2,25 sobre el patrimonio. No obstante, la comisión efectivamente aplicada durante el 2013 fue de 0,75% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros, siempre que la variación del valor liquidativo se incremente en un 3% respecto del ejercicio anterior. Desde el 1 de septiembre de 2013 la comisión de gestión ha pasado a ser del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los beneficios.

Igualmente el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0820540

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0M0820541

Aurum Renta Variable, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0820542

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0820543

Aurum Renta Variable, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0820544

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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



CLASE 8.^a



0M0820545

Aurum Renta Variable, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M0820546

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones con derivados.



CLASE 8.^a



0M0820547

Aurum Renta Variable, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M0820548

Aurum Renta Variable, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	33 252,56	5 094,82
Operaciones pendientes de liquidar	994 267,56	0,19
	<u>1 027 520,12</u>	<u>5 095,01</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en ejercicios sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	28 164,37	5 094,82
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 088,19	-
	<u>33 252,56</u>	<u>5 094,82</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



OM0820549

Aurum Renta Variable, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	4 011,52	448,45
Operaciones pendientes de liquidar	1 038 805,24	3 166,14
Otros	12 389,46	23 867,71
	<u>1 055 206,22</u>	<u>27 482,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el importe correspondiente a las retenciones por reembolsos practicadas a partícipes al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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



CLASE 8.^a



OM0820550

Aurum Renta Variable, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	3 094 939,56	3 452 009,62
Instrumentos de patrimonio	3 092 043,84	3 452 009,62
Derivados	2 895,72	-
Cartera exterior	2 538 790,88	1 023 693,42
Instrumentos de patrimonio	2 538 790,88	1 023 693,42
	5 633 730,44	4 475 703,04

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas, se ha calculado en base al Eonia mensual, menos 0,25%.



CLASE 8.^a



0M0820551

Aurum Renta Variable, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 986 007,69</u>	<u>4 633 416,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>391 205,50</u>	<u>314 534,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,30</u>	<u>14,73</u>
Número de partícipes	<u>103</u>	<u>102</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0820552

Aurum Renta Variable, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 515 055,33</u>	<u>2 895 738,62</u>
	<u>2 515 055,33</u>	<u>2 895 738,62</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 2.515.055,33 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a



0M0820553

Aurum Renta Variable, F.I.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Aurum Renta Variable, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0820554

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAMESA	EUR	162 610,66	-	188 975,00	26 364,34
Acciones AMADEUS	EUR	129 970,49	-	165 425,00	35 454,51
Acciones GRIFOLS SA	EUR	228 477,11	-	224 400,00	(4 077,11)
Acciones BANKIA	EUR	81 797,31	-	86 660,00	4 862,69
Acciones PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (EUROPAC)	EUR	186 496,11	-	191 500,00	5 003,89
Acciones FAES FARMA	EUR	-	-	6 198,82	6 198,82
Acciones ABENGOA	EUR	93 090,49	-	84 920,00	(8 170,49)
Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	283 276,26	-	241 880,00	(41 396,26)
Acciones TUBACEX SA	EUR	200 382,03	-	217 000,00	16 617,97
Acciones VISCOFAN, S.A.	EUR	201 399,93	-	220 325,00	18 925,07
Acciones ACERINOX	EUR	208 712,84	-	225 090,00	16 377,16
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	136 863,30	-	145 160,00	8 296,70
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	136 152,02	-	192 840,00	56 687,98
Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	210 630,75	-	225 040,00	14 409,25
Acciones FAES FARMA	EUR	217 154,03	-	171 500,00	(45 654,03)
Acciones DINAMIA	EUR	110 247,95	-	125 850,00	15 602,05
Acciones INDITEX S.A.	EUR	357 331,67	-	379 280,02	21 948,35
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 944 592,95	-	3 092 043,84	147 450,89
TOTAL Cartera Interior		2 944 592,95	-	3 092 043,84	147 450,89

Aurum Renta Variable, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0820555

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	76 295,99	-	75 293,44	(1 002,55)
Acciones SONAE SPGS NOVA	EUR	103 001,40	-	102 400,00	(601,40)
Acciones WELLS FARGO & CO	USD	250 093,45	-	362 506,20	112 412,75
Acciones COCA COLA COMPANY	USD	141 336,14	-	174 491,65	33 155,51
Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	137 852,67	-	152 835,18	14 982,51
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	123 948,46	-	134 655,00	10 706,54
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	304 864,66	-	434 389,98	129 525,32
Acciones IBM	USD	264 230,42	-	265 233,92	1 003,50
Acciones HERBALIFE LTD	USD	63 275,31	-	62 324,35	(950,96)
Acciones WAL-MART STORES	USD	71 158,10	-	70 986,94	(171,16)
Acciones MASTERCARD	USD	72 311,82	-	71 218,38	(1 093,44)
Acciones ORACLE CORP	USD	75 720,73	-	74 342,87	(1 377,86)
Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	77 635,85	-	76 905,27	(730,58)
Acciones CATERPILLAR	USD	77 116,79	-	75 657,13	(1 459,66)
Acciones OUTERWALL INC	USD	61 199,09	-	62 175,57	976,48
Acciones ALLIANZ SE	EUR	298 401,25	-	343 375,00	44 973,75
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 198 442,13	-	2 538 790,88	340 348,75
TOTAL Cartera Exterior		2 198 442,13	-	2 538 790,88	340 348,75

Aurum Renta Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FX-CONTADO USD/EUR FISICA	USD	411 605,91	413 122,37	05/01/2015
FX-CONTADO USD/EUR FISICA	USD	362 745,30	364 124,56	02/01/2015
TOTALES Compras al contado		774 351,21	777 246,93	
Ventas al contado				
TOTALES		774 351,21	777 246,93	



CLASE 8.^a



0M0820556

Aurum Renta Variable, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0820557

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	176 196,42	-	207 014,50	30 818,08
Acciones INDITEX S.A.	EUR	263 009,32	-	276 738,00	13 728,68
Acciones AMADEUS	EUR	176 461,16	-	211 514,00	35 052,84
Acciones ELECNOR	EUR	172 078,28	-	178 880,00	6 801,72
Acciones PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	144 193,14	-	143 614,60	(578,54)
Acciones BANKIA	EUR	33 155,15	-	39 488,00	6 332,85
Derechos FAES FARMA	EUR	-	-	3 257,23	3 257,23
Acciones ABERTIS	EUR	168 085,59	-	189 051,90	20 966,31
Acciones FAES FARMA	EUR	183 747,35	-	207 950,16	24 202,81
Acciones VISCOFAN, S.A.	EUR	163 657,09	-	160 107,20	(3 549,89)
Acciones ABENGOA	EUR	174 782,65	-	179 080,00	4 297,35
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	123 335,28	-	141 862,50	18 527,22
Acciones TELEFONICA	EUR	43 573,43	-	43 789,50	216,07
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	176 348,96	-	192 049,00	15 700,04
Acciones TUBACEX SA	EUR	190 740,85	-	192 185,00	1 444,15
Acciones GAMESA	EUR	176 825,13	-	207 313,00	30 487,87
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	153 778,61	-	177 998,38	24 219,77
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	176 997,62	-	215 748,00	38 750,38
Acciones GRIFOLS SA	EUR	305 186,25	-	352 169,45	46 983,20
Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	128 335,47	-	132 199,20	3 863,73
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 130 487,75	-	3 452 009,62	321 521,87
TOTAL Cartera Interior		3 130 487,75	-	3 452 009,62	321 521,87

Aurum Renta Variable, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones WELLS FARGO & CO	USD	226 680,30	-	241 816,20	15 135,90
Acciones ALLIANZ SE	EUR	176 466,25	-	195 525,00	19 058,75
Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	56 429,75	-	59 278,18	2 848,43
Acciones COCA COLA COMPANY	USD	226 546,28	-	239 720,04	13 173,76
Acciones SONAE SGPS NOVA	EUR	127 721,73	-	130 076,00	2 354,27
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	162 823,36	-	157 278,00	(5 545,36)
TOTALES Acciones admitidas cotización		976 667,67	-	1 023 693,42	47 025,75
TOTAL Cartera Exterior		976 667,67	-	1 023 693,42	47 025,75



CLASE 8.^a



OM0820558



CLASE 8.^a



OM0820559

Aurum Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2014 el valor liquidativo ha aumentado en un 3,89%.

Durante el último semestre del año el valor liquidativo ha disminuido un 6,28%. El patrimonio ha disminuido en un 17,52%, y el número de partícipes se sitúa en 103, frente a los 122 del semestre anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en un 6,28% negativo frente al 0,74% positivo.

El Fondo no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

El Fondo tiene como benchmark MSCI WORLD. La rentabilidad de éste (en EUR) obtenida en el periodo ha sido del 10,32% frente a la del 6,28% negativo del Fondo.

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 2,66%. La volatilidad del valor liquidativo acumulada en el año es del 13,72%.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Termina el semestre y Aurum Renta Variable FI ha tenido una rentabilidad negativa de 6,28% y acumula una rentabilidad desde inicio de año del 3,87%, habiendo estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión muy agresiva de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.



CLASE 8.^a



OM0820560

Aurum Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el último trimestre del ejercicio un viejo amigo ha regresado a la actualidad: la volatilidad. Hasta la fecha los mercados financieros han estado claramente soportados por la actitud de los bancos centrales de inyectar liquidez a los mercados, provocando la situación de represión financiera que vivimos, y dando la falsa sensación de que los regímenes de volatilidad reducida iban a ser estables en el tiempo. Sin embargo, la salida de FED de ese programa, las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico, e incluso los acontecimientos geopolíticos sufridos en los últimos meses, han hecho renacer a un componente del mercado como es la volatilidad, y que en los últimos años no ha sido necesario gestionar. Posiblemente este retorno no sea pasajero, y durante estos meses ha tenido su máximo exponente en la fuerte caída de los precios de las materias primas, con precios del petróleo cayendo a su nivel más bajo en cuatro años ante la decisión de la OPEC de dejar sin cambios su nivel de producción. Así las materias primas encadenan cuatro años consecutivos de caídas, mientras que el crudo pierde más de un 40% en 2014.

Sin embargo, si vemos el comportamiento de otros activos a lo largo de 2014, han mostrado un nivel de optimismo divergente al visto en materias primas, apoyados por la continua actitud de los bancos centrales de proporcionar liquidez y mantener los tipos de interés bajos. En general todos los activos de renta fija vuelven a sorprender en positivo, así un ejemplo puede ser el caso español, donde la rentabilidad exigida en el mercado secundario a los bonos españoles a 10 años se ha situado durante Noviembre por primera vez en la historia por debajo del umbral del 2%.

Centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Al ser un Fondo de renta variable, los activos monetarios y la liquidez, son marginales e instrumentales en el Fondo. A cierre de trimestre la liquidez, que se ha reducido ligeramente desde el inicio del periodo, suponía un peso del 6,32% que es superior al mínimo legal exigido.



CLASE 8.^a



0M0820561

Aurum Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

No existe gestión alguna en lo que se refiere a otro tipo de activos que no sean renta variable porque es un fondo puro de renta variable que tiene que invertir como mínimo el 75% en este activo de forma directa o indirecta. La filosofía de inversión consiste en invertir en una cartera estable a largo plazo principalmente de compañías españolas. La inversión directa a cierre del trimestre representa a final del semestre un 93,63%. El incremento de volatilidad sufrido por el mercado a lo largo del último trimestre del año se ha dejado notar en el comportamiento de la cartera: sirva como ejemplo la volatilidad sufrida en Octubre-Noviembre en el S&P500 americano, que terminó noviembre en récord histórico de 2067.56 puntos, después de haber bajado a un mínimo en Octubre intradiario de 1.821 a mediados de mes. Estos fuertes movimientos que se han producido los hemos aprovechado para ser más activos.

Al estar muy concentrada la cartera en España, este trimestre ha estado muy influido por la debilidad de los datos económicos en Europa y la caída del gobierno griego. El bajo nivel de crecimiento e inflación, incrementado por la caída del precio del crudo están provocando que la economía europea esté perdiendo fortaleza. El BCE ha sido rápido en el pasado a la hora de tomar medidas, pero como ha advertido en varias ocasiones la política monetaria sirve para ganar tiempo mientras que se realicen las reformas necesarias. La amenaza de deflación hace de cara al próximo año se esperen nuevas medidas de compras de activos por parte del BCE.

La divisa de referencia es el euro y en ella está denominado el 61,06% del patrimonio. El resto tiene exposición a dólar ante la positiva expectativa de la Gestora para esta divisa, que hemos aprovechado para aumentar exposición en el periodo, cerrando a fin de año en un 32,57%. En dólar están denominadas acciones americanas como IBM, Coca Cola, Proctet & Gamble, Wallmart, Oracle, Outerwall, American Express, MasterCard, Wells Fargo, Caterpillar, Herbalife, IBM, o Berkshire Hathaway.

A fecha de cierre no se tiene exposición en ningún tipo de IIC.

De cara al ejercicio que comenzamos, varios apuntes. A nivel de actividad las economías crecerán a nivel global y que este crecimiento experimentará una ligera aceleración respecto al crecimiento vivido en 2014. Esta afirmación no es contradictoria con reconocer que aumentarán las divergencias en cuanto al ritmo de crecimiento, especialmente entre los países desarrollados. Mientras en EE.UU. los datos apuntan a un merecido optimismo, en Europa y Japón solo podemos hablar de una tímida recuperación, que incluso empieza a tener aspecto de estancamiento.



CLASE 8.^a



0M0820562

Aurum Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Estas divergencias en el ritmo de crecimiento, se traducen en un giro en las expectativas de la política monetaria de los bancos centrales, los actores principales de esta trama que es la crisis, donde también encontraremos divergencias, FED saliendo, mientras BCE y BOJ inyectando liquidez.

Hablando de activos, el actual nivel de tipos de interés hace muy difícil que los activos conservadores cumplan las expectativas de rentabilidad que muchos inversores desearían. Esa es la realidad. Aunque reconocemos que no esperábamos el buen comportamiento de los mercados de renta fija durante el 2014, seguimos pensando que dichos activos no ofrecen valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Somos conscientes de que la búsqueda de rentabilidad está empujando a muchos inversores a asumir más riesgo en sus carteras del que realmente están preparados para asumir. Este proceso puede ser peligroso, sobre todo si no existe conciencia de estos riesgos.

Esta visión prudente sobre los activos de renta fija en general, se vuelve más constructiva cuando hablamos de la renta variable. Mientras los beneficios empresariales crezcan, y así lo esperamos, entre un 5% y un 10%, compatibles con el crecimiento económico descrito anteriormente, las bolsas seguirán teniendo una tendencia alcista.

A pesar de tener una opinión positiva para los activos de riesgo, reconocemos que 2015 se caracterizará por la vuelta de una vieja amiga: la volatilidad. Quizás los episodios vividos en el tramo final de este año, pueden ser un buen anticipo de lo que nos espera el año que viene.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M0820563

Aurum Renta Variable, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria



CLASE 8.^a



OL7035396

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Aurum Renta Variable, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0820532 al 0M0820558 Del 0M0820559 al 0M0820563

FIRMANTES:

D. Miguel Ángel Luna Mansilla
Presidente

D. Víctor Manuel Pezuela Cabañes
Vocal

Dña. María Carmen Ortiz Castaño
Vocal

D. Francisco Javier Lleó Fernández
Secretario no Consejero