

**GVC GAESCO SMALL CAPS,
FONDO DE INVERSIÓN**

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de GVC Gaesco Gestión, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo GVC GAESCO SMALL CAPS, FONDO DE INVERSIÓN, 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 GVC GAESCO SMALL CAPS, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de 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 del Fondo tomadas en su conjunto.

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo GVC GAESCO SMALL CAPS, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

P3rrafo de 3nfasis

Llamamos la atenci3n sobre la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de marzo de 2014, como consecuencia de la fusi3n por absorci3n de CAHISPA SMALL CAPS, FONDO DE INVERSI3N por GVC GAESCO SMALL CAPS, FONDO DE INVERSI3N, 3ste 3ltimo ha adquirido en bloque a t3tulo de sucesi3n universal, todos los activos y pasivos de CAHISPA SMALL CAPS, FONDO DE INVERSI3N, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidaci3n CAHISPA SMALL CAPS, FONDO DE INVERSI3N. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

27 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/03692**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L4815821

GVC Gaesco Small Caps, 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	31 767 557,38	24 315 825,46
Deudores	201 288,88	176 710,75
Cartera de inversiones financieras	29 926 432,61	22 968 900,83
Cartera interior	1 727 602,35	1 569 035,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 727 602,35	1 569 035,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	28 153 482,87	21 328 523,25
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	28 153 482,87	21 328 523,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	45 347,39	71 342,38
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 639 835,89	1 170 213,88
TOTAL ACTIVO	31 767 557,38	24 315 825,46



OL4815822

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Small Caps, 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	31 597 418,73	24 160 847,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 597 418,73	24 160 847,68
Capital	-	-
Partícipes	29 974 658,23	17 869 178,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	73 241,30	17 379,50
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 806 028,84	984 090,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 256 509,64)	5 290 199,49
(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	170 138,65	154 977,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	170 138,65	154 977,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 767 557,38	24 315 825,46
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 086 377,01	-
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	2 086 377,01	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 086 377,01	-



0L4815823

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Small Caps, 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	(708 710,94)	(354 715,89)
Comisión de gestión	(669 027,39)	(332 119,04)
Comisión de depositario	(34 364,75)	(18 241,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 318,80)	(4 355,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(708 710,94)	(354 715,89)
Ingresos financieros	598 261,27	487 763,70
Gastos financieros	(293,72)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 197 115,59)	5 154 304,67
Por operaciones de la cartera interior	(239 662,58)	655 350,17
Por operaciones de la cartera exterior	(957 453,01)	4 498 954,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,62)	0,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	51 349,96	20 362,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 158,59	993,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33 191,37	19 369,91
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(547 798,70)	5 662 431,53
Resultado antes de impuestos	(1 256 509,64)	5 307 715,64
Impuesto sobre beneficios	-	(17 516,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 256 509,64)	5 290 199,49

GVC Gaesco Small Caps, 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	(1 256 509,64)
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	(1 256 509,64)

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 2013	17 869 178,13	17 379,50	984 090,56	5 290 199,49	-	-	24 160 847,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 869 178,13	17 379,50	984 090,56	5 290 199,49	-	-	24 160 847,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 256 509,64)	-	-	(1 256 509,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 290 199,49	-	-	(5 290 199,49)	-	-	-
Operaciones con participes	20 131 112,41	-	-	-	-	-	20 131 112,41
Suscripciones	(13 634 604,69)	-	-	-	-	-	(13 634 604,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	318 772,88	55 861,80	1 821 938,28	-	-	-	2 196 572,97
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	29 974 658,23	73 241,30	2 806 028,84	(1 256 509,64)	-	-	31 597 418,73



CLASE 8.^a



OL4815824

GVC Gaesco Small Caps, 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		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 290 199,49							
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	5 290 199,49							
Saldos al 31 de diciembre de 2012	8 327 911,86	17 379,50	984 090,56	1 616 871,13	-	-	-	10 946 253,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 327 911,86	17 379,50	984 090,56	1 616 871,13	-	-	-	10 946 253,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 290 199,49	-	-	-	5 290 199,49
Aplicación del resultado del ejercicio	1 616 871,13	-	-	(1 616 871,13)	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	11 768 974,49	-	-	-	-	-	-	11 768 974,49
Suscripciones	(3 844 579,35)	-	-	-	-	-	-	(3 844 579,35)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17 869 178,13	17 379,50	984 090,56	5 290 199,49	-	-	-	24 160 847,68



CLASE 8.^a



OL4815825



CLASE 8.^a



OL4815826

GVC Gaesco Small Caps, 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

GVC Gaesco Small Caps, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de octubre de 1994. Tiene su domicilio social en Calle Doctor Ferran 3-5, Barcelona.

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 10 de mayo de 1995 con el número 567, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se divide en tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener y con una comisión de gestión del 2'25% anual sobre patrimonio.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 500.000 euros y una comisión de gestión del 1'50% anual sobre patrimonio.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros y una comisión de gestión del 0'75% anual sobre patrimonio.

A 31 de diciembre de 2014 del total de 3.259.720,39 participaciones que componen el patrimonio del fondo de inversión, 2.697.725,57 (82,76%) pertenecen a la clase A, 0,00 (0,00%) pertenecen a la clase P, y 561.994,83 (17,24%) pertenecen a la clase I.

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.



CLASE 8.^a



OL4815827

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Proyecto de Fusión se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La carta informativa en la que se detalla la información adecuada y exacta sobre la fusión fue remitida a los partícipes de los Fondos afectos con fecha 20 de enero de 2014.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo acordaron el 5 de marzo de 2014 la fusión por absorción de CAHISPA SMALL CAPS, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2040), por GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 567).

Según los estados financieros del día 5 de marzo de 2014, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 9,9834439644.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe del fondo CAHISPA SMALL CAPS, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones 9,9834439644 participaciones de GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CAHISPA SMALL CAPS, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por lo tanto, queda disuelto y extinguido sin liquidación el fondo CAHISPA SMALL CAPS, F.I.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco de Sabadell, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a



OL4815828

GVC Gaesco Small Caps, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.^a



OL4815829

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión y depósito han sido las siguientes:

	A	P	I
Comisión de Gestión	2,25%	1,50%	0,75%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%

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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

1. 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.



CLASE 8.^a



OL4815830

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.



CLASE 8.^a



OL4815831

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. 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 la Sociedad. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menor probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.



CLASE 8.^a



OL4815832

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

3. **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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



CLASE 8.^a



OL4815833

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2013 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.^a



OL4815834

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

Las principales magnitudes del balance de fusión al 5 de marzo de 2014 del fondo absorbido son las siguientes:

Cahispa Small Caps, F.I.

<i>Activo</i>		<i>Pasivo</i>	
Cartera de inversiones financieras	2 964 692,66	Fondos Propios	3 053 069,90
Tesorería	73 093,44	Otras partidas de pasivo	10 004,51
Otras partidas de activo	25 288,31		
Total Activo	3 063 074,41	Total Pasivo	3 063 074,41

Cuentas de Orden

Crédito fiscal	1 148 640,26
Total Cuentas de Orden	1 148 640,26

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.



CLASE 8.^a



OL4815835

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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 ejercicio 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



OL4815836

GVC Gaesco Small Caps, 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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.^a



OL4815837

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OL4815838

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



OL4815839

CLASE 8.^a

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.ª



OL4815840

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

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



CLASE 8.ª



OL4815841

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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.

l) 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.

m) 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 "Participes" 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 ejercicio 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.



OL4815842

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Small Caps, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

n) 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 ejercicios subsiguientes.

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	149 138,79	176 710,75
Operaciones pendientes de liquidar	52 150,09	-
	201 288,88	176 710,75

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	126 272,45	157 321,06
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	22 866,34	19 389,69
	149 138,79	176 710,75

El capítulo de "Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores" recoge, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en origen sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario en ejercicios anteriores.



CLASE 8.^a



OL4815843

GVC Gaesco Small Caps, 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	-	17 516,15
Otros	170 138,65	137 461,63
	<u>170 138,65</u>	<u>154 977,78</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge otras retenciones.

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.

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	<u>1 727 602,35</u>	<u>1 569 035,20</u>
Instrumentos de patrimonio	1 727 602,35	1 569 035,20
Cartera exterior	<u>28 153 482,87</u>	<u>21 328 523,25</u>
Instrumentos de patrimonio	28 153 482,87	21 328 523,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>45 347,39</u>	<u>71 342,38</u>
	<u>29 926 432,61</u>	<u>22 968 900,83</u>

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



CLASE 8.^a



OL4815844

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, 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 a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre del 2014 y 2013 el Fondo no tiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

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.



OL4815845

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Small Caps, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

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

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>25 961 449,07</u>	<u>17 669 926,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 697 725,56</u>	<u>1 827 904,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,62</u>	<u>9,67</u>
Número de partícipes	<u>1 509</u>	<u>1 120</u>
Clase P	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>-</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>-</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>-</u>	<u>-</u>
Clase I	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 635 969,66</u>	<u>6 490 921,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>561 994,83</u>	<u>654 577,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,02</u>	<u>9,92</u>
Número de partícipes	<u>2</u>	<u>3</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.



OL4815846

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Small Caps, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	2 086 377,01	-
	2 086 377,01	-

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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 2.086.377,01 euros. Dicho importe tiene incluida la base imponible del ejercicio 2014.

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.

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.



CLASE 8.^a



OL4815847

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, y en los Anexos I y II, partes integrantes de esta memoria, se detallan las posiciones abiertas en cartera con el mismo.

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, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0L4815848

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	225 654,29	-	593 600,00	367 945,71
ACCIONES ICAF	EUR	451 085,63	-	453 525,00	2 439,37
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	97 399,84	-	176 000,00	78 600,16
ACCIONES VIDRALA	EUR	71 467,66	-	125 894,00	54 426,34
ACCIONES EBIOSS	EUR	615 787,36	-	378 583,35	(237 204,01)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 461 394,78	-	1 727 602,35	266 207,57
TOTAL Cartera Interior		1 461 394,78	-	1 727 602,35	266 207,57

OL4815849

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL4815850

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DELTICOM AG	EUR	680 742,77	-	378 400,00	(302 342,77)
ACCIONES BETER BED HOLDI	EUR	812 016,20	-	951 536,91	139 520,71
ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	683 696,59	-	650 625,70	(33 070,89)
ACCIONES RIB SOFTWARE AG	EUR	230 980,78	-	489 018,00	258 037,22
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	568 555,06	-	455 000,00	(113 555,06)
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	1 206 175,66	-	800 000,00	(406 175,66)
ACCIONES BAUER AG	EUR	994 357,37	-	560 700,00	(433 657,37)
ACCIONES TAG IMMOBILIEN	EUR	308 760,18	-	384 800,00	76 039,82
ACCIONES CARRERE GROUP	EUR	-	-	-	-
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	811 610,22	-	875 500,00	63 889,78
ACCIONES CEWE COLOR HOLD	EUR	284 400,98	-	463 590,00	179 189,02
ACCIONES PRIME OFFICE	EUR	237 948,33	-	182 633,09	(55 315,24)
ACCIONES SIXT AG	EUR	867 637,39	-	1 029 600,00	161 962,61
ACCIONES DPA GROUP NV	EUR	198 000,00	-	198 000,00	-
ACCIONES SIOPEN INDUSTRIE	EUR	189 972,54	-	204 134,54	14 162,00
ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	278 656,23	-	338 000,00	59 343,77
ACCIONES MARR SPA	EUR	169 883,71	-	294 400,00	124 516,29
ACCIONES HEIJMANS N.V.	EUR	1 260 134,30	-	671 250,00	(588 884,30)
ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	601 503,10	-	624 600,00	23 096,90
ACCIONES BENETEAU	EUR	529 724,53	-	638 550,00	108 825,47
ACCIONES GILDEMEISTER	EUR	199 505,86	-	293 750,00	94 244,14
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	1 178 164,00	-	1 221 000,00	42 836,00
ACCIONES SABAF SPA	EUR	393 123,98	-	260 261,00	(132 862,98)
ACCIONES ARCADIS	EUR	312 731,57	-	473 670,00	160 938,43
ACCIONES ROULARTA MEDIA	EUR	431 880,78	-	138 368,50	(293 512,28)
ACCIONES GEK GROUP OF CO	EUR	871 628,73	-	378 000,00	(493 628,73)
ACCIONES IMTECH	EUR	609 808,80	-	138 596,15	(471 212,65)
ACCIONES CENTROTEC SUSTA	EUR	464 952,00	-	399 700,00	(65 252,00)
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	965 087,67	-	806 670,00	(158 417,67)
ACCIONES ETAM	EUR	589 624,46	-	743 934,66	154 310,20
ACCIONES APRIL GROUP	EUR	968 952,48	-	684 750,00	(284 202,48)
ACCIONES COMPAGNIE D ENT	EUR	505 008,08	-	911 499,42	406 491,34
ACCIONES MPH MITTELSTAEN	EUR	76 404,23	-	71 876,00	(4 528,23)
ACCIONES KENDRION	EUR	2 122 003,95	-	2 162 000,00	39 996,05
ACCIONES ASTALDI SPA	EUR	1 005 986,17	-	717 000,00	(288 986,17)

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES RHI AG	EUR	453 505,29	-	338 490,00	(115 015,29)
ACCIONES MELEXIS NV	EUR	412 283,87	-	937 500,00	525 216,13
ACCIONES GRONTMIJ	EUR	707 179,90	-	653 235,00	(53 944,90)
ACCIONES MAGFORCE NANOTE	EUR	207 761,79	-	215 325,00	7 563,21
ACCIONES IMPRESA	EUR	417 173,05	-	132 867,83	(284 305,22)
ACCIONES PIERRE&VACANCES	EUR	746 230,70	-	295 574,81	(450 655,89)
ACCIONES TELEGRAAF MEDIA	EUR	389 914,90	-	169 271,55	(220 643,35)
ACCIONES MLP AG	EUR	872 478,53	-	591 095,75	(281 382,78)
ACCIONES USG PEOPLE NV	EUR	420 718,42	-	354 654,00	(66 064,42)
ACCIONES JUNGHEINRICH	EUR	275 568,22	-	529 300,00	253 731,78
ACCIONES NORVERT DENTRES	EUR	269 379,61	-	552 538,00	283 158,39
ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	175 561,42	-	181 000,00	5 438,58
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	827 810,80	-	828 000,00	189,20
ACCIONES EXMAR NV	EUR	341 760,93	-	309 150,00	(32 610,93)
ACCIONES ELECTRA	EUR	390 508,39	-	457 000,00	66 491,61
ACCIONES NEMETSCHEK AG	EUR	50 400,60	-	125 415,00	75 014,40
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	365 171,10	-	164 876,96	(200 294,14)
ACCIONES DIALOG SEMICOND	EUR	90 334,14	-	234 600,00	144 265,86
ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	387 169,20	-	682 425,00	295 255,80
ACCIONES BRUNEL INTERNAT	EUR	376 218,84	-	272 000,00	(104 218,84)
ACCIONES TIETOENATOR OYJ	EUR	399 282,28	-	537 750,00	138 467,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		30 186 030,68	-	28 153 482,87	(2 032 547,81)
TOTAL Cartera Exterior		30 186 030,68	-	28 153 482,87	(2 032 547,81)

OL4815851

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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



CLASE 8.^a



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	243 549,72	-	-	(243 549,72)
ACCIONES PESCANOVA	EUR	193 949,60	-	16 312,00	(177 637,60)
ACCIONES GRUPO NOSTRUM R	EUR	240 348,98	-	-	(240 348,98)
ACCIONES BODACLICK	EUR	248 142,09	-	29 035,39	(219 106,70)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		925 990,39	-	45 347,39	(880 643,00)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		925 990,39	-	45 347,39	(880 643,00)

OL4815852

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4815853

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES EBIOSS	EUR	244 995,00	-	575 502,50	330 507,50
ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	181 527,71	-	243 663,80	62 136,09
ACCIONES PROSEGUR	EUR	25 192,54	-	64 740,00	39 547,46
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	42 284,11	-	82 980,00	40 695,89
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	60 761,22	-	122 000,00	61 238,78
ACCIONES BODACLICK	EUR	190 982,51	-	48 595,30	(142 387,21)
ACCIONES CAF.	EUR	245 380,89	-	307 440,00	62 059,11
ACCIONES VIDRALA	EUR	66 552,83	-	124 113,60	57 560,77
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 057 676,81	-	1 569 035,20	511 358,39
TOTAL Cartera Interior		1 057 676,81	-	1 569 035,20	511 358,39

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DIALOG SEMICON	EUR	130 129,74	-	187 620,00	57 490,26
ACCIONES GEK GROUP OF CO	EUR	448 726,52	-	332 000,00	(116 726,52)
ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	429 053,50	-	753 015,00	323 961,50
ACCIONES NORVERT DENTRES	EUR	206 442,22	-	329 961,50	123 519,28
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	362 656,12	-	366 080,00	3 423,88
ACCIONES CENTROTEC SUSTA	EUR	405 661,87	-	465 000,00	59 338,13
ACCIONES HEIJMANS N.V.	EUR	867 909,41	-	525 500,00	(342 409,41)
ACCIONES TAG IMMOBILIEN	EUR	200 302,85	-	237 060,00	36 757,15
ACCIONES JUNGHEINRICH	EUR	290 932,98	-	491 347,76	200 414,78
ACCIONES RIB SOFTWARE AG	EUR	199 721,73	-	288 000,00	88 278,27
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	909 418,15	-	845 920,00	(63 498,15)
ACCIONES GERRY WEBER INT	EUR	43 576,69	-	92 595,00	49 018,31
ACCIONES BETER BED HOLDI	EUR	705 874,38	-	880 250,00	174 375,62
ACCIONES APERAM	EUR	503 920,99	-	671 250,00	167 329,01
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	483 522,28	-	493 200,00	9 677,72
ACCIONES ARCADIS	EUR	203 713,58	-	384 300,00	180 586,42
ACCIONES IMPRESA	EUR	159 182,48	-	70 761,71	(88 420,77)
ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	650 495,25	-	670 084,86	19 589,61
ACCIONES PRIME OFFICE AG	EUR	109 206,94	-	67 980,00	(41 226,94)
ACCIONES VECTRON SYSTEMS	EUR	144 288,00	-	61 875,00	(82 413,00)
ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	66 190,32	-	94 262,00	28 071,68
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	257 247,31	-	324 250,00	67 002,69
ACCIONES CEWE COLOR HOLD	EUR	316 001,09	-	427 500,00	111 498,91
ACCIONES SABAF SPA	EUR	106 206,44	-	55 814,00	(50 392,44)
ACCIONES BRUNEL INTERNAT	EUR	82 977,54	-	111 225,00	28 247,46
ACCIONES BENETEAU	EUR	403 626,49	-	610 650,00	207 023,51
ACCIONES APRIL GROUP	EUR	851 015,26	-	725 743,30	(125 271,96)
ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	42 981,19	-	71 808,00	28 826,81
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	311 672,10	-	324 000,00	12 327,90
ACCIONES NEMETSCHEK AG	EUR	50 400,60	-	75 480,00	25 079,40
ACCIONES ARSEUS	EUR	217 146,13	-	414 600,00	197 453,87
ACCIONES MARR SPA	EUR	169 883,71	-	241 600,00	71 716,29
ACCIONES LECTRA	EUR	116 663,58	-	124 350,00	7 686,42
ACCIONES PARARIAGROUP IN	EUR	101 691,63	-	19 039,02	(82 652,61)
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	42 647,44	-	68 824,50	26 177,06



OL4815854

CLASE 8.^a

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

CLASE 8.^a



OL4815855

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES COMPAGNIE D ENT	EUR	704 434,20	-	975 091,32	270 657,12
ACCIONES ASTALDI SPA	EUR	461 128,17	-	535 850,00	74 721,83
ACCIONES ETAM	EUR	783 357,01	-	597 517,83	(185 839,18)
ACCIONES ROULARTA MEDIA	EUR	359 289,85	-	107 700,00	(251 589,85)
ACCIONES AALBERTS INDUST	EUR	179 767,45	-	347 625,00	167 857,55
ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	488 818,83	-	616 800,00	127 981,17
ACCIONES TELEGRAAF MEDIA	EUR	344 479,00	-	225 882,45	(118 596,55)
ACCIONES MELEXIS NV	EUR	443 560,87	-	764 940,00	321 379,13
ACCIONES PIERRE&VACANCES	EUR	569 317,08	-	338 030,00	(231 287,08)
ACCIONES POWERLAND AG	EUR	139 576,54	-	37 840,00	(101 736,54)
ACCIONES IMTECH	EUR	754 569,56	-	480 150,00	(274 419,56)
ACCIONES RH I AG	EUR	380 878,83	-	338 325,00	(42 553,83)
ACCIONES GILDEMEISTER	EUR	199 505,86	-	289 375,00	89 869,14
ACCIONES MLP AG	EUR	567 706,01	-	521 100,00	(46 606,01)
ACCIONES ZON MULTIMEDIA	EUR	82 995,66	-	135 000,00	52 004,34
ACCIONES TETOENATOR OYJ	EUR	399 282,28	-	411 000,00	11 717,72
ACCIONES BAUER AG	EUR	721 961,96	-	564 150,00	(157 811,96)
ACCIONES KENDRION	EUR	955 941,66	-	1 144 800,00	188 858,34
ACCIONES IMPH MITTELSTAEN	EUR	261 399,19	-	287 900,00	26 500,81
ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	553 536,89	-	706 500,00	152 963,11
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 942 593,41	-	21 328 523,25	1 385 929,84
TOTAL Cartera Exterior		19 942 593,41	-	21 328 523,25	1 385 929,84

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	154 229,72	-	13 811,76	(140 417,96)
ACCIONES GRUPO NOSTRUM R	EUR	182 290,04	-	17 342,62	(164 947,42)
ACCIONES PESCANOVA	EUR	160 684,99	-	40 188,00	(120 496,99)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		497 204,75	-	71 342,38	(425 862,37)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		497 204,75	-	71 342,38	(425 862,37)



CLASE 8.ª
Inversión



OL4815856



CLASE 8.^a



OL4815857

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I. es un fondo de inversión que invierte en renta variable de la zona euro, en empresas de tamaño mediano y pequeño, con una capitalización bursátil inferior a 1.000 millones de euros (166.386 millones ptas) en el momento de la adquisición. El índice bursátil de referencia es el M.S.C.I. EMU Small Cap. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido, con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio y largo plazo. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental, en lo que constituye un proceso exhaustivo de búsqueda de empresas en toda la zona euro. Esta política de gestión se aplica desde 1 de enero de 1999.

Evolución de los mercados

El ejercicio bursátil 2014 ha reflejado dos comportamientos bien diferenciados a lo largo del año. Durante el primer semestre las Bolsas continuaron con la senda alcista iniciada ya en los meses anteriores, situándose algunos de los principales índices en zona de máximos históricos. La bondad de los resultados empresariales, la existencia de unos múltiplos de valoración bajos, así como los elevados niveles de liquidez existentes fueron algunos de los catalizadores que posibilitaron este comportamiento de las bolsas en general.

En la segunda mitad del año la volatilidad volvió a recordar tiempos pasados, poniendo a prueba en más de una ocasión el pulso de los inversores. A nivel de mercados, las Bolsas estadounidenses despidieron el año en zona de máximos históricos recogiendo la fuerte recuperación de su economía y la buena salud financiera de sus compañías. Un comportamiento muy distinto fue el que tuvieron los mercados europeos, que se vieron más afectados por los acontecimientos transcurridos durante los últimos meses del año, los riesgos geopolíticos y una posible salida (y posterior quita) de Grecia de la UM y por las expectativas de expansión monetaria por parte del BCE.

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



CLASE 8.^a



OL4815858

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Continuamos con una visión optimista en renta variable ante el idílico escenario actual por parte de las empresas: no aumento de los costes laborales con salarios muy ajustados, descenso significativo de los costes de producción y de transporte por las caídas de las materias primas, menores gastos financieros con los tipos de interés en niveles históricamente bajos y, para las compañías exportadoras europeas, mayores ventas por la caída del euro frente las principales divisas.

El valor liquidativo ha pasado de 9,6668 a 31-12-2013 a 9,6235 a 31-12-2014, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 1,12%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

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.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

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.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.

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



OL4815859

GVC Gaesco Small Caps, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 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 GVC Gaesco Small Caps, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


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

FIRMANTES:


Pere Sitjà Miquel
Presidente


Josep-Narcís Arderiu Freixa
Vocal


Aquilino Mata Mier
Vocal


Juan M^a Figuera Santesmases
Secretario no Consejero