

ARZALEJOS, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., 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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en 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 entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



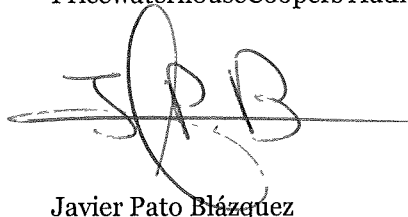
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A. 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 consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

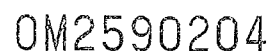
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015



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

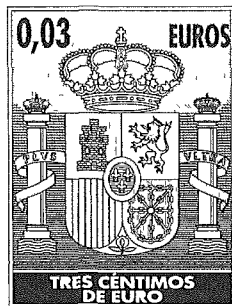
ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 553 441,08	13 070 135,69
Deudores	488 042,20	412 082,14
Cartera de inversiones financieras	13 293 147,30	12 580 832,31
Cartera interior	1 592 694,24	4 207 232,67
Valores representativos de deuda	407 175,33	1 219 467,13
Instrumentos de patrimonio	1 185 504,19	1 448 437,21
Instituciones de Inversión Colectiva	14,72	1 359 316,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	180 011,78
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 680 835,33	8 335 183,85
Valores representativos de deuda	931 675,46	1 407 446,85
Instrumentos de patrimonio	879 267,68	793 142,83
Instituciones de Inversión Colectiva	9 869 892,19	6 133 851,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	742,21
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 617,73	38 415,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	772 251,58	77 221,24
TOTAL ACTIVO	14 553 441,08	13 070 135,69

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



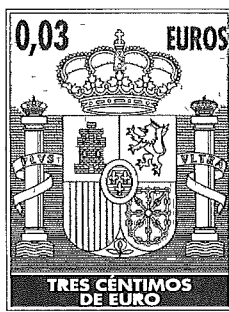
OM2590205

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

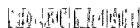
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 500 335,88	12 973 254,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 500 335,88	12 973 254,48
Capital	9 904 926,00	9 790 386,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 414 686,28	1 230 784,68
Reservas	2 282 294,86	248 308,38
(Acciones propias)	(264 719,01)	(751 679,46)
Resultados de ejercicios anteriores	421 468,40	421 468,40
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	741 679,35	2 033 986,48
(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	53 105,20	96 881,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	50 249,20	59 479,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 856,00	37 401,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 553 441,08	13 070 135,69
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	4 354 670,00	4 627 110,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 434 570,00	3 951 615,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	920 100,00	675 495,00
Otras cuentas de orden	14 135 574,00	14 294 547,11
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	14 135 574,00	14 250 114,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	44 433,11
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 490 244,00	18 921 657,73

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2590206

CLASE 8.ª

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(189 991,82)	(148 750,14)
Comisión de gestión	(151 512,95)	(116 079,47)
Comisión de depositario	(15 625,24)	(11 254,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 853,63)	(21 416,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(189 991,82)	(148 750,14)
Ingresos financieros	172 540,51	782 737,01
Gastos financieros	(92,35)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(373 245,62)	1 060 438,92
Por operaciones de la cartera interior	(690 599,51)	631 111,63
Por operaciones de la cartera exterior	334 402,02	(185 386,04)
Por operaciones con derivados	(17 048,13)	614 713,33
Otros	-	-
Diferencias de cambio	32 025,22	(435,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 108 001,96	360 113,51
Deterioros	(175 430,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	807 789,56	238 135,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	268 625,08	61 508,29
Resultados por operaciones con derivados	207 017,32	60 470,00
Otros	-	-
Resultado financiero	939 229,72	2 202 854,02
Resultado antes de impuestos	749 237,90	2 054 103,88
Impuesto sobre beneficios	(7 558,55)	(20 117,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	741 679,35	2 033 986,48

Las Notas 1 a 13, 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.

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

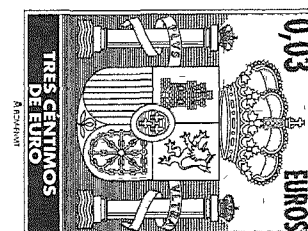
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	741 679,35
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	741 679,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9 790 386,00	1 230 784,68	248 308,38	(751 679,46)	421 468,40	-	2 033 986,48	-	-	12 973 254,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 790 386,00	1 230 784,68	248 308,38	(751 679,46)	421 468,40	-	2 033 986,48	-	-	12 973 254,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	741 679,35	-	-	741 679,35
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 033 986,48	-	-	-	(2 033 986,48)	-	-	-
Operaciones con accionistas	114 540,00	183 901,60	-	486 960,45	-	-	-	-	-	785 402,05
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	9 904 926,00	1 414 686,28	2 282 294,86	(264 719,01)	421 468,40	-	741 679,35	-	-	14 500 335,88

CLASE 8.ª



0M2590207

Las Notas 1 a 13, 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

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

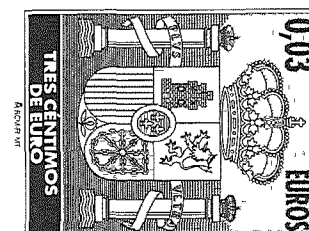
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 033 986,48
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	2 033 986,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5 389 950,00	341 397,77	185 658,90	-	(127 211,13)	-	609 643,92	-	-	6 399 439,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 389 950,00	341 397,77	185 658,90	-	(127 211,13)	-	609 643,92	-	-	6 399 439,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 033 986,48	-	-	2 033 986,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	60 964,39	-	548 679,53	-	(609 643,92)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 400 436,00	889 386,91	-	(751 679,46)	-	-	-	-	-	4 538 143,45
Otras variaciones del patrimonio	-	-	1 685,09	-	-	-	-	-	-	1 685,09
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9 790 386,00	1 230 784,68	248 308,38	(751 679,46)	421 468,40	-	2 033 986,48	-	-	12 973 254,48

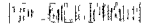
CLASE 8.^a



OM2590208



CLASE 8.^a



0M2590209

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de julio de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 2001 con el número 2.031, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

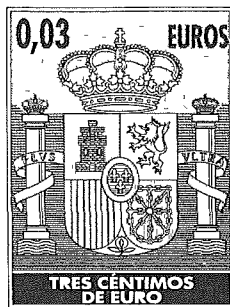
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2 400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Patrimonio



0M2590210

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.



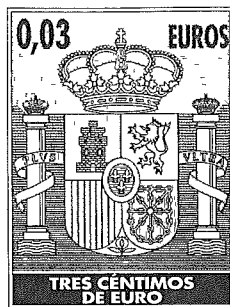
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2590212

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, 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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

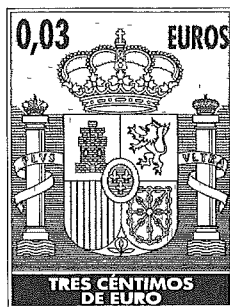
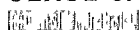
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



0M2590213

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

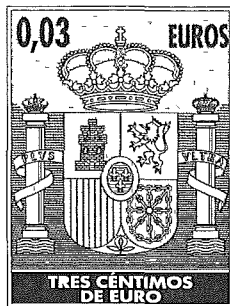
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

1000 0000 0000 0000



OM2590214

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	741 679,35	2 033 986,48
	<u>741 679,35</u>	<u>2 033 986,48</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	74 167,94	203 398,65
Reserva voluntaria	667 511,41	1 830 587,83
	<u>741 679,35</u>	<u>2 033 986,48</u>

4. 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 de la Sociedad 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

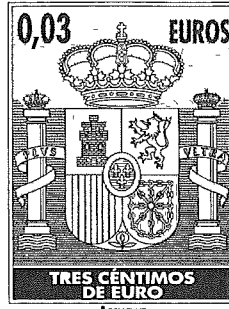
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo

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.



CLASE 8.ª



0M2590215

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



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

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
Instrumentos de patrimonio



0M2590217

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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.

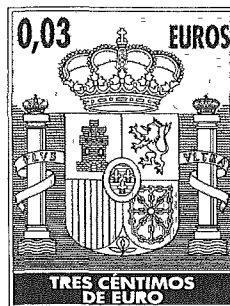
g) Valores representativos de deuda

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

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



OM2590218

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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".

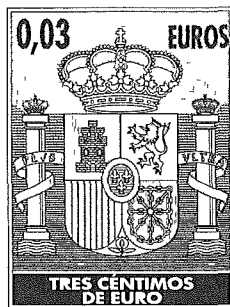
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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.



CLASE 8.^a

RENTAS DE RENDIMIENTO



0M2590219

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

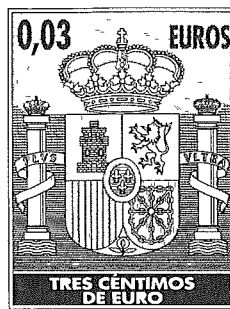
Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M2590220

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones 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.

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.

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".

5. Deudores

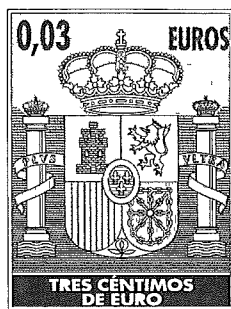
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	311 390,00	380 674,39
Administraciones Públicas deudoras	176 652,20	24 601,62
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 908,46
Otros	-	897,67
	<u>488 042,20</u>	<u>412 082,14</u>



CLASE 8.ª

8.ª CLASE 8.ª



OM2590221

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

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	174 987,60	20 953,56
Retenciones de ejercicios anteriores	1 664,60	3 648,06
	<u>176 652,20</u>	<u>24 601,62</u>

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	7 558,55	20 133,18
Otros	42 690,65	39 346,07
	<u>50 249,20</u>	<u>59 479,25</u>

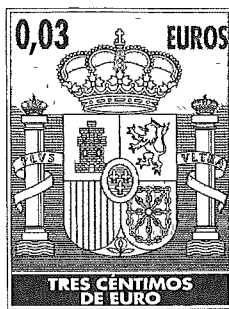
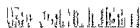
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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



CLASE 8.ª



0M2590222

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	1 592 694,24	4 207 232,67
Valores representativos de deuda	407 175,33	1 219 467,13
Instrumentos de patrimonio	1 185 504,19	1 448 437,21
Instituciones de Inversión Colectiva	14,72	1 359 316,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	180 011,78
Cartera exterior	11 680 835,33	8 335 183,85
Valores representativos de deuda	931 675,46	1 407 446,85
Instrumentos de patrimonio	879 267,68	793 142,83
Instituciones de Inversión Colectiva	9 869 892,19	6 133 851,96
Derivados	-	742,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 617,73	38 415,79
	13 293 147,30	12 580 832,31

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, 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 UBS Bank, S.A.U. excepto las participaciones en Harmony Capital Class E y en Bestinford, F.I. Bestinver International, F.I. que se encuentran depositados en Atlas Fund Services, y Bestinver, S.A., S.G.I.I.C., respectivamente, así como, los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.



OM2590223

CLASE 8.ª

8.ª

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el depositario	772 251,58	75 820,86
Otras cuentas de tesorería	-	1 400,38
	<u>772 251,58</u>	<u>77 221,24</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, recogía el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

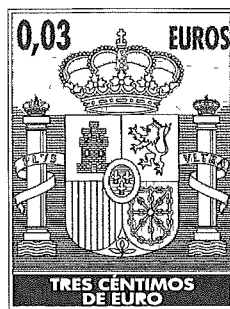
El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	7 386 336,00	114 540,00	-	7 500 876,00
	<u>9 790 386,00</u>	<u>114 540,00</u>	<u>-</u>	<u>9 904 926,00</u>

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 985 900,00	4 400 436,00	-	7 386 336,00
	<u>5 389 950,00</u>	<u>4 400 436,00</u>	<u>-</u>	<u>9 790 386,00</u>



0M2590224

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 26 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.

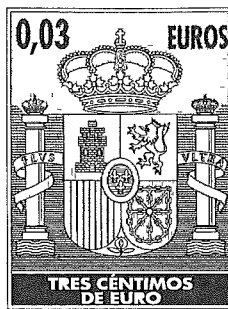
Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 114.540,00 euros, habiendo puesto en circulación 19.090 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 10 de noviembre de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.400.436,00 euros, habiendo puesto en circulación 733.406 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 14 de febrero de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	211 546,76	203 398,65	-	-	414 945,41
Reserva voluntaria	36 761,62	1 830 587,83	-	-	1 867 349,45
Resultado de ejercicios anteriores	421 468,40	-	-	-	421 468,40
Resultado del ejercicio	<u>2 033 986,48</u>	<u>(2 033 986,48)</u>	<u>741 679,35</u>	-	<u>741 679,35</u>
	<u>2 703 763,26</u>	<u>-</u>	<u>741 679,35</u>	<u>-</u>	<u>3 445 442,61</u>



OM2590225

CLASE 8.^a

ARZALEJOS

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	150 582,37	60 964,39	-	-	211 546,76
Reserva voluntaria	36 761,62	-	-	-	36 761,62
Otras reservas	(1 685,09)	-	-	1 685,09	-
Resultado de ejercicios anteriores	(127 211,13)	548 679,53	-	-	421 468,40
Resultado del ejercicio	<u>609 643,92</u>	<u>(609 643,92)</u>	<u>2 033 986,48</u>	<u>-</u>	<u>2 033 986,48</u>
	<u>668 091,69</u>	<u>-</u>	<u>2 033 986,48</u>	<u>1 685,09</u>	<u>2 703 763,26</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros

c) Acciones propias

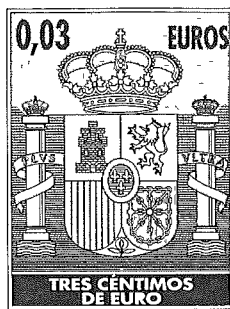
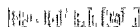
El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(751 679,46)	-
Entradas	(306 327,96)	(2 205 925,67)
Salidas	<u>793 288,41</u>	<u>1 454 246,21</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(264 719,01)</u>	<u>(751 679,46)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 29.596 y 102.159 acciones propias en cartera, respectivamente



CLASE 8.^a



0M2590226

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>14 500 335,88</u>	<u>12 973 254,48</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 621 225</u>	<u>1 529 572</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,94</u>	<u>8,48</u>
Número de accionistas	<u>124</u>	<u>115</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 2 accionistas poseen acciones que representan el 72,13% y el 78,72% respectivamente de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2014	2013
Arzalejos Real Estate, S L	<u>24,01%</u>	<u>27,39%</u>
	<u>24,01%</u>	<u>27,39%</u>

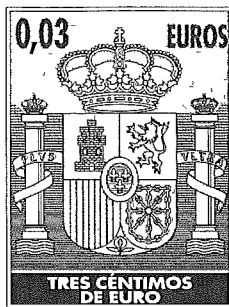
10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Sociedades



0M2590227

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 135 574,00	14 250 114,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	44 433,11
	<u>14 135 574,00</u>	<u>14 294 547,11</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad 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
L 000 000 000 000



0M2590228

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. 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, si las hubiera.

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 en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

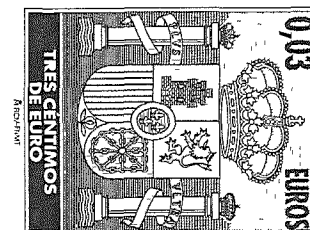
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKIA, S A U 3,5% 17/01/2019	EUR	200 100,00	6 667,82	216 175,33	16 075,33	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 100,00	6 667,82	216 175,33	16 075,33	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	191 000,00	(0,17)	191 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		191 000,00	(0,17)	191 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	2 407,20	-	2 750,23	343,03	ES0673516953
CARBURES EUROPE, S A	EUR	15 924,00	-	4 458,72	(11 465,28)	ES0116162068
REPSOL YPF	EUR	81 139,44	-	93 549,81	12 410,37	ES0173516115
EURONA WIRELESS TELECOM, S A	EUR	50 517,25	-	49 650,00	(867,25)	ES0133443004
BIONATURIS	EUR	25 000,00	-	28 210,90	3 210,90	ES0184980003
NH HOTELES	EUR	25 016,38	-	17 092,50	(7 923,88)	ES0161560018
TECNOCOM SPLIT JL 07	EUR	30 875,47	-	10 247,34	(20 628,13)	ES0147582B12
TELEFONICA, S A	EUR	541 506,42	-	468 277,20	(73 229,22)	ES0178430E18
BSCH	EUR	190 011,22	-	278 146,97	88 135,75	ES0113900J37
BBVA	EUR	195 861,44	-	230 805,50	34 944,06	ES0113211835
DERECHOS BBVA	EUR	2 051,28	-	2 315,02	263,74	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 160 310,10	-	1 185 504,19	25 194,09	
Acciones y participaciones 48.1 j 2º)						
PANDO 2000, S I C A V, S A	EUR	13,42	-	14,72	1,30	ES0167972035
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j 2º)		13,42	-	14,72	1,30	
TOTAL Cartera Interior		1 551 423,52	6 667,65	1 592 694,24	41 270,72	

CLASE 8ª



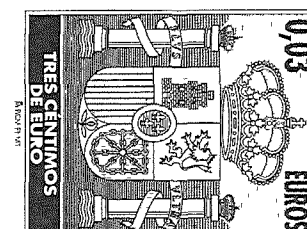
0M2590229

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EST EXANE HY_FX HEDGED 05/10/2017	EUR	300 000,00	-	279 639,00	(20 361,00)	FR0011499201
EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49	EUR	49 984,57	689,36	20 557,92	(29 426,65)	XS0234821345
ABENGOA 8,5% 31/03/2016	EUR	148 158,39	3 508,36	149 842,19	1 683,80	XS0498817542
ABENGOA 8,875% 05/02/2018	EUR	195 622,21	7 606,83	191 591,78	(4 030,43)	XS0882237729
TELECOM ITALIA 6,999% 04/06/2018	USD	157 332,12	630,51	183 738,69	26 406,57	US87927VAU26
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	98 890,93	515,02	106 305,88	7 414,95	XS0925126491
TOTALES Renta fija privada cotizada		949 988,22	12 950,08	931 675,46	(18 312,76)	
Acciones admitidas cotización						
BANK OF AMERICA	USD	65 095,30	-	117 043,60	51 948,30	US0605051046
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	55 609,22	-	79 791,90	24 182,68	US1729674242
AEGON CAMBIO ISIN 2006	EUR	61 601,48	-	58 584,24	(3 017,24)	NL0000303709
GENERAL ELECTRIC	USD	67 958,34	-	139 571,95	71 613,61	US3696041033
SAMSUNG ELECTRON-SP GDR N/V	USD	39 824,41	-	42 725,24	2 900,83	US7960502018
SANOFI	EUR	50 357,98	-	51 448,80	1 090,82	FR0000120578
FORD	USD	9 997,22	-	77 115,64	67 118,42	US3453708600
APERAM - W/I	EUR	2 219,41	-	2 015,97	(203,44)	LU0569974404
QUIKSILVER INC	USD	50 217,04	-	14 922,71	(35 294,33)	US74838C1062
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	97 772,32	-	122 018,00	24 245,68	BE0003793107
PORTUGAL TELECOM	EUR	100 350,45	-	23 255,42	(77 095,03)	PTPTC0AM0009
ROYAL BANK OF SCOTLAND CONTRASPLIT	GBP	56 777,11	-	3 855,01	(52 922,10)	GB00B7T77214
ARCELOR MITTAL	EUR	73 043,41	-	44 522,11	(28 521,30)	LU0323134006
PETROLEO BRASILEIRO ADR	USD	98 136,16	-	101 975,53	3 839,37	US71654V4086
LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	38 331,75	-	421,56	(37 910,19)	US5433541043
TOTALES Acciones admitidas cotización		867 291,60	-	879 267,68	11 976,08	
Acciones y participaciones Directiva						
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	EUR	101 392,50	-	99 320,10	(2 072,40)	LU0124167924
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	478 464,80	-	526 285,50	47 820,70	IE0032904330
LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	EUR	411 644,43	-	412 816,50	1 172,07	FR0010251744
PARVEST EQUIT RUSSIA CLASSIC USD-CAPITALISATION	USD	51 314,91	-	36 951,40	(14 363,51)	LU0823431563
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	140 160,49	-	157 340,70	17 180,21	FR0010345371
JPMF RUSSIA FUND	USD	124 985,03	-	63 555,89	(61 429,14)	LU0225506756
MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD_I	USD	149 532,47	-	160 401,06	10 868,59	LU0491818331
LYXOR ETF RUSSIA EURO	EUR	50 322,92	-	35 384,02	(14 938,90)	FR0010326140
ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH AT EUR	EUR	198 534,00	-	208 446,00	9 912,00	LU0256839274
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND FRONTIER	EUR	203 673,16	-	223 496,28	19 823,12	LU0968301142
HSBC INDIA	USD	135 814,53	-	188 029,16	52 214,63	LU0066902890

CLASE 8.ª



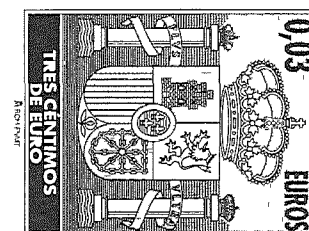
0M2590230

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC GIF_INDIAN EQUITY_EADEUR	EUR	248 662,33	-	317 084,77	68 422,44	LU0551366536
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	103 085,59	-	86 945,04	(16 140,55)	IE00B2357L43
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	222 365,31	-	212 888,00	(9 477,31)	LU0087656855
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	514 217,45	-	558 468,60	44 251,15	LU0289089384
MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANDS ZH	EUR	49 965,68	-	66 480,60	16 514,92	LU0360483019
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	301 693,55	-	348 033,22	46 339,67	IE00B6ZZNB36
CONVENTUM LYRICAL FUND CL I CAP	USD	371 282,23	-	441 598,12	70 315,89	LU0502882698
SW MITCHELL CAPITAL LLP	EUR	251 572,10	-	228 968,06	(22 604,04)	IE00B4LH9995
COMMERZ FUNDS SOLUCTIONS S A	EUR	226 280,62	-	154 142,78	(72 137,84)	LU0444605215
ENTREPRENEURS	EUR	290 965,65	-	323 466,10	32 500,45	FR0010007542
CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	EUR	234 999,92	-	325 419,82	90 419,90	LU0531876760
GAM STAR GLOBAL SECTOR FUND	EUR	448 596,64	-	438 060,49	(10 536,15)	IE00B5KM3D46
ODEY PAN EUROPEAN INVEST FUND	EUR	225 698,70	-	284 728,95	59 030,25	IE0032284907
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	516 180,13	-	733 738,79	217 558,66	GB00B3SX1S66
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE A	USD	302 518,99	-	419 442,17	116 923,18	IE00B3N32X37
LEGG MASON CLEARBRIDGE US AGGRESSIVE GROWTH	USD	342 726,80	-	419 812,03	77 085,23	IE00B19Z9P08
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	278 391,04	-	290 915,84	12 524,80	LU0866838229
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	603 307,50	-	638 332,20	35 024,70	LU0235308482
WAVERTON EUROPEAN A EUR	EUR	647 432,50	-	666 490,00	19 057,50	IE00B1RMY777
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	250 674,13	-	326 966,71	76 292,58	LU0069452877
MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER_I ACC	USD	203 391,22	-	254 165,15	50 773,93	LU0491816475
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 679 847,32	-	9 648 174,05	968 326,73	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
HARMONY CAPITAL CLASS E	EUR	9 470,68	-	2 309,96	(7 160,72)	BM0000000001
ODEY ASSET FUND I EUR ACC	EUR	201 040,00	-	219 380,00	18 340,00	IE00B4WC4097
SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION	EUR	59,92	-	28,18	(31,74)	LU0641604193
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		210 570,60	-	221 718,14	11 147,54	
TOTAL Cartera Exterior		10 707 697,74	12 950,08	11 680 835,33	973 137,59	

CLASE 8.ª



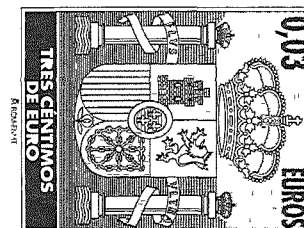
0M2590231

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<i>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</i>						
BANCO ESPIRITO SANTO 5,25% 12/06/2015	EUR	175 430,00	-	-	(175 430,00)	XS0925276114
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		175 430,00	-	-	(175 430,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		175 430,00	-	-	(175 430,00)	

CLASE 8.^a



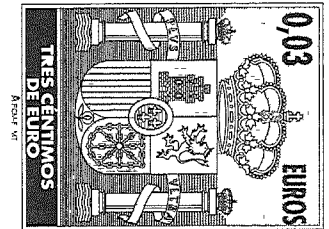
0M2590232

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	2 377 920,00	2 458 632,00	19/01/2015
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 056 650,00	1 096 550,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		3 434 570,00	3 555 182,00	
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	EUR	920 100,00	935 220,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		920 100,00	935 220,00	
TOTALES		4 354 670,00	4 490 402,00	

CLASE 8.^a



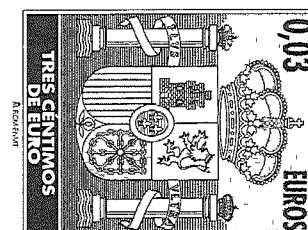
0M2590233

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	203 210,00	9 988,46	222 524,83	19 314,83	ES0000101545
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	50 033,49	1 806,23	52 004,69	1 971,20	ES0000101503
TOTALES Deuda pública		253 243,49	11 794,69	274 529,52	21 286,03	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA FLOAT 0,409% 25/01/2016	EUR	90 566,41	820,39	95 249,32	4 682,91	ES0214977094
UNNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017 (CALL)	EUR	178 646,36	3 164,08	181 688,29	3 041,93	ES0214973069
TOTALES Renta fija privada cotizada		269 212,77	3 984,47	276 937,61	7 724,84	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	668 000,00	4,94	668 000,00	-	ES0000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		668 000,00	4,94	668 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF	EUR	81 444,86	-	104 680,48	23 235,62	ES0173516115
BANCO SANTANDER, S A	EUR	190 022,83	-	237 423,46	47 400,63	ES0113900J37
BBVA	EUR	197 928,08	-	255 778,58	57 850,50	ES0113211835
TELEFONICA	EUR	541 509,93	-	452 025,99	(89 483,94)	ES0178430E18
TECNOCOM SPLIT JL 07	EUR	30 875,47	-	9 574,73	(21 300,74)	ES0147582B12
PANDO 2000 SICAV	EUR	13,42	-	13,55	0,13	ES0167972035
NH HOTELES	EUR	25 016,38	-	18 425,50	(6 590,88)	ES0161560018
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2013	EUR	2 114,18	-	2 834,14	719,96	ES0673516938
TECNICAS REUNIDAS	EUR	82 353,54	-	165 915,97	83 562,43	ES0178165017
CARBURES EUROPE, S A	EUR	73 044,00	-	159 235,92	86 191,92	ES0116162001
IBERCOM	EUR	14 530,50	-	20 956,21	6 425,71	ES0184696013
GAME, S A	EUR	24 860,38	-	21 572,68	(3 287,70)	ES0143416115
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 263 713,57	-	1 448 437,21	184 723,64	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINFOND, F I	EUR	151 192,61	-	280 529,28	129 336,67	ES0114673033
BESTINVER INTERNATIONAL, F I	EUR	690 000,00	-	1 078 787,27	388 787,27	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		841 192,61	-	1 359 316,55	518 123,94	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2014	EUR	100 000,00	129,86	100 025,77	25,77	-
SCH INVESTMENT 3,95% 05/11/2014	EUR	80 000,00	103,89	79 986,01	(13,99)	-
TOTALES Depósitos en EE CC. a la vista o con vto no superior a 12 meses		180 000,00	233,75	180 011,78	11,78	
TOTAL Cartera Interior		3 475 362,44	16 017,85	4 207 232,67	731 870,23	

CLASE 8.ª



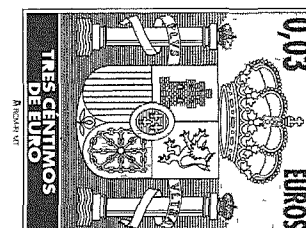
0M2590234

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 6,999% 04/06/2018	USD	159 994,56	564,51	158 869,28	(1 125,28)	US87927VAU26
OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	EUR	149 984,51	1 951,24	161 116,71	11 132,20	XS0503993627
ABENGOA 8,875% 05/02/2018	EUR	194 615,29	7 567,39	217 571,22	22 955,93	XS0882237729
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	EUR	95 149,35	5 180,24	99 994,97	4 845,62	XS0647263317
EFG HELLAS FUND PERPETUAL EURO B 6 04/49	EUR	49 987,88	689,41	17 245,37	(32 742,51)	XS0234821345
ABENGOA 8,5% 31/03/2016	EUR	147 078,37	3 482,53	163 803,02	16 724,65	XS0498817542
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	98 726,26	513,87	106 057,03	7 330,77	XS0925126491
EST EXANE HY_FX HEDGED 05/10/2017	EUR	300 000,00	-	281 838,00	(18 162,00)	FR0011499201
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	198 644,20	2 448,75	200 951,25	2 307,05	XS0457172913
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 394 180,42	22 397,94	1 407 446,85	13 266,43	
Acciones admitidas cotización						
BANK OF AMERICA	USD	65 095,30	-	89 672,23	24 576,93	US0605051046
NOKIA	EUR	30 529,97	-	36 805,68	6 275,71	FI0009000681
GENERAL ELECTRIC	USD	67 958,34	-	136 284,99	68 326,65	US3696041033
SUEDISON INC	USD	10 066,52	-	9 362,80	(703,72)	US86732Y1091
FORD	USD	9 997,22	-	67 578,53	57 581,31	US3453708600
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	55 609,22	-	67 644,79	12 035,57	US1729674242
ARCELOR MITTAL	EUR	73 043,41	-	63 540,03	(9 503,38)	LU0323134006
ROYAL BANK OF SCOTLAND CONTRASPLIT	GBP	56 777,11	-	3 091,04	(53 686,07)	GB00B7T77214
PORTUGAL TELECOM	EUR	100 350,45	-	85 054,56	(15 295,89)	PTPTCOAM0009
SANOFI	EUR	50 357,98	-	52 441,60	2 083,62	FR0000120578
AEGON CAMBIO ISIN 2006	EUR	61 601,48	-	64 228,32	2 626,84	NL0000303709
QUIKSILVER INC	USD	73 767,22	-	76 577,17	2 809,95	US74838C1062
APERAM - W/I	EUR	2 219,41	-	1 100,85	(1 118,56)	LU0569974404
LONGWEI PETROLEUM INVESTMENT	USD	38 331,75	-	1 360,69	(36 971,06)	US5433541043
SAMSUNG ELECTRON-SP GDR N/V	USD	39 824,41	-	38 399,55	(1 424,86)	US7960502018
TOTALES Acciones admitidas cotización		735 529,79	-	793 142,83	57 613,04	
Acciones y participaciones Directiva						
ENTREPRENEURS	EUR	521 585,71	-	581 284,52	59 698,81	FR0010007542
HSBC GIF_INDIAN EQUITY_EADEUR	EUR	248 662,33	-	215 191,76	(33 470,57)	LU0551366536
HSBC INDIA	USD	135 814,53	-	127 939,75	(7 874,78)	LU0066902890
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	USD	49 689,23	-	112 377,87	62 688,64	US81369Y6059
JB MULTISTOCK LUXURY BRANDS EUR FUND	EUR	202 141,90	-	222 229,20	20 087,30	LU0329429897
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	250 674,13	-	295 591,11	44 916,98	LU0069452877

CLASE 8.ª



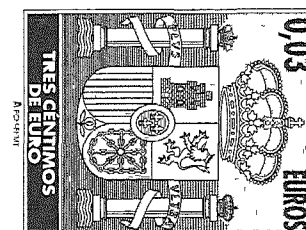
0M2590235

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

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	ISIN
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	213 397,45	-	232 332,45	18 935,00	LU0289089384
JPMF RUSSIA FUND	USD	124 985,03	-	101 382,00	(23 603,03)	LU0225506756
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	140 160,49	-	157 644,30	17 483,81	FR0010345371
SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION	EUR	125,00	-	93,24	(31,76)	LU0641604193
ALLIANZ RCM US EQUITY	EUR	55 061,09	-	91 635,24	36 574,15	IE00B1CD3R11
LYXOR ETF RUSSIA EURO	EUR	50 322,92	-	55 377,28	5 054,36	FR0010326140
MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER_I ACC	USD	203 391,22	-	201 162,77	(2 228,45)	LU0491816475
OYSTER EUROPE OPPRT I EUR 2	EUR	185 247,34	-	221 999,04	36 751,70	LU0507009925
MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD_I	USD	149 532,47	-	142 569,31	(6 963,16)	LU0491818331
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	516 180,13	-	697 941,66	181 761,53	GB00B3SX1S66
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	EUR	140 221,50	-	128 316,00	(11 905,50)	LU0533028311
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	301 693,55	-	320 665,36	18 971,81	IE00B6ZZNB36
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE A	USD	400 649,87	-	445 414,94	44 765,07	IE00B3N32X37
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	121 002,00	-	129 598,00	8 596,00	LU0235308482
ODEY PAN EUROPEAN INVEST FUND	EUR	225 698,70	-	262 685,70	36 987,00	IE0032284907
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	252 732,60	-	278 640,00	25 907,40	LU0572586674
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	103 085,59	-	88 405,49	(14 680,10)	IE00B23S7L43
CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	EUR	234 999,92	-	262 802,78	27 802,86	LU0531876760
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	478 464,80	-	484 788,20	6 323,40	IE0032904330
MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANDS ZH	EUR	49 965,68	-	63 088,48	13 122,80	LU0360483019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 355 485,18	-	5 921 156,45	565 671,27	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
HARMONY CAPITAL CLASS E	EUR	9 470,68	-	2 355,51	(7 115,17)	BM0000000001
ODEY ASSET FUND I EUR ACC	EUR	201 040,00	-	210 340,00	9 300,00	IE00B4WC4097
TOTALES Acciones y participaciones 48.1 j 2º)		210 510,68	-	212 695,51	2 184,83	
TOTAL Cartera Exterior		7 695 706,07	22 397,94	8 334 441,64	638 735,57	

CLASE 8.ª



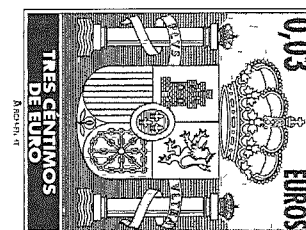
0M2590236

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	64 780,78	66 983,19	21/03/2014
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 038 800,00	1 087 800,00	21/03/2014
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	499 325,19	501 637,20	19/03/2014
FUTURO IBEX 35 10	EUR	1 968 330,00	2 072 574,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		3 571 235,97	3 728 994,39	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ACCS APPLE INC 100	USD	380 379,65	36 876,96	17/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		380 379,65	36 876,96	
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN SCHATZ	EUR	110 535,00	110 300,00	10/03/2014
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	564 960,00	556 680,00	10/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		675 495,00	666 980,00	
TOTALES		4 627 110,62	4 432 851,35	

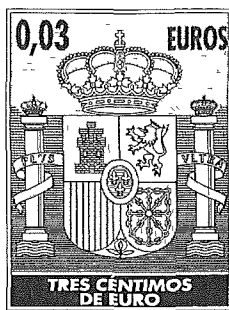
CLASE 8.^a



0M2590237



CLASE 8.ª
REPÚBLICA DE ESPAÑA



0M2590238

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE. UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, provocan un descenso de más del 50% desde máximos de este año.

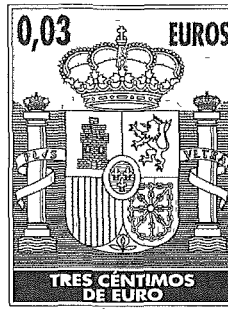
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE. UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el G.D.P. ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado los 200k al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE. UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al E.C.B. a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y A.B.S. y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8.^a
004 1 006 000000



0M2590239

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE. UU. y consiguiente subida de tipos en EM para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la F.E.D. y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE. UU. y Europa, del E.C.B. y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de 189.969,19 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 15,09% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 13,02%.

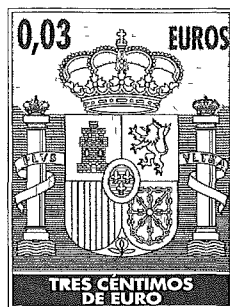
La rentabilidad acumulada de la S.I.C.A.V. a cierre de 2014 es de 5,45%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2590240

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.

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.

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arzalejos, S.I.C.A.V., 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, 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 0M2590204 al 0M2590237 Del 0M2590238 al 0M2590240

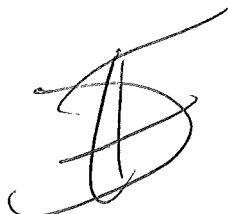
FIRMANTES:



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS
Consejero



D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS
Consejero

Arzalejos, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. JUAN BAUTISTA ESQUER RUFILANCHAS
Presidente – Consejero Delegado



D. JAIME ALONSO GONZÁLEZ
Consejero



D. DIEGO MARÍA ESQUER RUFILANCHAS
Consejero



D. SANTIAGO HAGERMAN ARNUS
Consejero



Remuneración de UBS GESTIÓN, S G I I.C., S.A.U a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G I I.C , S A a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente

Remuneración fija	1 926.633,00 - euros
Remuneración variable	449 187,00 - euros
Número de beneficiarios	27 empleados

UBS GESTIÓN, S.G.I I C , S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a la directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G I I C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S A , y del Grupo UBS

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C , S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada

UBS Gestión SGIIIC, S A U
Luciano Díez-Canedo
Luis A Lozano