

Informe de Auditoría Independiente

ABANCA GESTIÓN, Fondo de Inversión
(antes Etcheverría Gestión, F.I.)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

Y sus compartimentos:

- ABANCA GESTIÓN / CONSERVADOR (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN / FONDEPÓSITO)
- ABANCA GESTIÓN / MODERADO (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN / MODERADO)
- ABANCA GESTIÓN / DECIDIDO (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN / DINÁMICO)
- ABANCA GESTIÓN / RENTA VARIABLE GLOBAL (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN / RENTA VARIABLE GLOBAL)
- ABANCA GESTIÓN / AGRESIVO (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN / RENTA VARIABLE ESPAÑA)

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de
**Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de
ABANCA GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN (antes Etcheverría Gestión, Fondo de
Inversión)**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **ABANCA GESTIÓN, Fondo de Inversión (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN, Fondo de Inversión)**, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2014 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de Abanca Gestión / Conservador (antes Etcheverría Gestión/Fondepósito), Abanca Gestión/Moderado (antes Etcheverría Gestión/Moderado), Abanca Gestión/Decidido (antes Etcheverría Gestión/ Dinámico), Abanca Gestión/Renta Variable Global (antes Etcheverría Gestión/Renta Variable Global), y el balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 9 de mayo de 2014 (fecha de constitución del compartimento) y el 31 de diciembre de 2014 de Abanca Gestión/ Agresivo (antes Etcheverría Gestión/Renta Variable España).

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de la Institución, 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 **ABANCA GESTIÓN, Fondo de Inversión (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN, Fondo de Inversión)** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2.1 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, 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 **ABANCA GESTIÓN, Fondo de Inversión (antes ETCHEVERRÍA GESTIÓN, Fondo de Inversión)** y de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y de cada uno de sus compartimentos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, excepto el compartimento Abanca Gestión/Agresivo que abarca el periodo comprendido entre el 9 de mayo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Madrid, 9 de Abril de 2015

MAZARS Auditores, S.L.P.
R.O.A.C. N° S1189




Carlos Marcos

Cuentas Anuales

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION, F.I.

2000.00038

ACTIVO				PASIVO			
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. ACTIVO NO CORRIENTE				A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
I. Inmovilizado intangible				A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	(7)	17.891.950,62	655.672,38
II. Inmovilizado material				I. Capital		17.891.950,62	655.672,38
1. Bienes inmuebles de uso propio				II. Participes			
2. Mobiliario y enseres				III. Prima de emisión.			
III. Activos por impuesto diferido				IV. Reservas		17.749.030,92	657.743,19
B. ACTIVO CORRIENTE				V. Acciones propias			
I. Deudores	(4)	24.623.496,09	657.400,85	VI. Resultados de ejercicios anteriores			
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	89.971,51	2.338,76	VII. Otras aportaciones de socios			
1. Cartera interior		13.675.109,42	41.917,64	VIII. Resultado del ejercicio			
1.1. Valores representativos de deuda		5.801.668,78	41.917,64	IX. Dividendo a cuenta		142.919,70	2.070,81-
1.2. Instrumentos de patrimonio				A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio			
1.3. Instituciones de inversión colectiva				A-3. Otro patrimonio atribuido			
1.4. Depósitos en EECC		2.088.740,64	41.917,64	B. PASIVO NO CORRIENTE			
1.5. Derivados		3.700.396,42		I. Provisiones a largo plazo			
1.6. Otros		12.531,72		II. Deudas a largo plazo			
2. Cartera exterior		7.823.415,56		III. Pasivos por impuesto diferido			
2.1. Valores representativos de deuda				C. PASIVO CORRIENTE			
2.2. Instrumentos de patrimonio		25.142,39		I Provisiones a corto plazo			
2.3. Instituciones de inversión colectiva		7.798.273,17		II. Deudas a corto plazo	(8)	6.730.408,92	1.728,47
2.4. Depósitos en EECC				III. Acreedores			
2.5. Derivados				IV. Pasivos financieros			
2.6. Otros		50.025,08		V. Derivados		1.136,55	
3. Intereses de la cartera de inversión				VI. Periodificaciones			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio				TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		24.623.496,09	657.400,85
III. Periodificaciones							
IV. Tesorería							
TOTAL ACTIVO	(6)	10.857.109,59	613.144,45				
1. CUENTAS DE COMPROMISO		24.623.496,09	657.400,85				
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		5.886.488,76	31.070,00				
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.769.052,74	31.070,00				
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		10.237.160,20	43.998,45				
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC							
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC							
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC							
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV							
2.5. Pérdidas fiscales a compensar							
2.6. Otros		10.237.160,20	2.070,81				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		16.123.648,96	75.068,45				

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION, F.I.

2000.00038

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	138.860,98-	2.109,33-
4.1. Comisión de gestión		116.372,46-	653,78-
4.2. Comisión depositario		7.173,29-	47,01-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		15.315,23-	1.408,54-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	138.860,98-	2.109,33-
8. Ingresos financieros		169.799,30	12,86
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		94.386,76	17,64
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		17.317,19	17,64
10.3. Por operaciones de la cartera exterior		38.454,85	
10.4. Otros		38.614,72	
11. Diferencias de cambio		3.602,40-	
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		22.619,73	8,02
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		13.973,08-	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		18.863,72-	
12.4. Resultados por operaciones con derivados		55.456,53	8,02
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		283.203,39	38,52
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		144.342,41	2.070,81-
13. Impuesto sobre beneficios		1.422,71-	
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		142.919,70	2.070,81-



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / CONSERVADOR

01081

ACTIVO			PASIVO		
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Nota Memoria
A. ACTIVO NO CORRIENTE				A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	
I. Inmovilizado intangible				A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	
1. Inmovilizado material				I. Capital	(7)
2. Bienes inmuebles de uso propio				II. Participes	
3. Mobiliario y enseres				III. Prima de emisión.	
III. Activos por impuesto diferido				IV. Reservas	
B. ACTIVO CORRIENTE				V. Acciones propias	
I. Deudores	(4)	14.239.627,47	432.694,58	VI. Resultados de ejercicios anteriores	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	14.554,86	22.404,41	VII. Otras aportaciones de socios	
1. Cartera interior		8.600.825,32	22.404,41	VIII. Resultado del ejercicio	
1.1. Valores representativos de deuda		4.690.100,73		IX. Dividendo a cuenta	
1.2. Instrumentos de patrimonio				A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio	
1.3. Instituciones de inversión colectiva				A-3. Otro patrimonio atribuido	
1.4. Depósitos en EECC		982.596,77	22.404,41	B. PASIVO NO CORRIENTE	
1.5. Derivados		3.700.396,42		I. Provisiones a largo plazo	
1.6. Otros		7.107,54		II. Deudas a largo plazo	
2. Cartera exterior		3.860.699,51		III. Pasivos por impuesto diferido	
2.1. Valores representativos de deuda				I. Provisiones a corto plazo	
2.2. Instrumentos de patrimonio				II. Deudas a corto plazo	
2.3. Instituciones de inversión colectiva				III. Acreedores	(8)
2.4. Depósitos en EECC		3.860.699,51		IV. Pasivos financieros	
2.5. Derivados				V. Derivados	
2.6. Otros		50.025,08		VI. Periodificaciones	
3. Intereses de la cartera de inversión				TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
III. Tesorería	(6)	109,11	410.288,05		
TOTAL ACTIVO		5.624.138,18	432.694,58		
1. CUENTAS DE COMPROMISO		14.239.627,47			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		3.244.822,50			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.570.507,52			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.674.314,98			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		4.943.296,27	22.864,48		
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC					
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC					
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV					
2.5. Pérdidas fiscales a compensar					
2.6. Otros		4.943.296,27	460,07		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		8.188.118,77	22.404,41		
			22.864,48		

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / CONSERVADOR

01081

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	71,728,33-	468,04-
4.1. Comisión de gestión		61,409,68-	109,33-
4.2. Comisión depositario		3,161,22-	5,43-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		7,157,43-	353,28-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		71,728,33-	468,04-
8. Ingresos financieros	(11)	116,767,02	3,56
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		26,409,03	4,41
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		11,546,97	4,41
10.3. Por operaciones de la cartera exterior		4,954,52	
10.4. Otros		9,907,54	
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rds por ventas de instrumentos financieros		6,160,07-	
12.1. Deterioros		510,76-	
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		19,04	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados		529,80-	
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		136,505,22	7,97
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		64,776,89	460,07-
13. Impuesto sobre beneficios		643,17-	
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		64,133,72	460,07-

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

01082



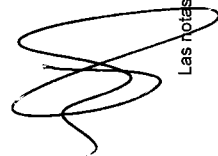
Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / MODERADO

01082

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	35.343,11-	523,34-
4.1. Comisión de gestión		29.449,76-	157,72-
4.2. Comisión depositario		2.548,02-	13,86-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		3.345,33-	351,76-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	35.343,11-	523,34-
8. Ingresos financieros		35.967,64	3,10
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		39.807,72	4,41
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		36.362,49	4,41
10.3. Por operaciones de la cartera exterior		26.926,34-	
10.4. Otros		30.371,57	
11. Diferencias de cambio		368,32-	
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		9.733,65	
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2.572,54-	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		10.248,20-	
12.4. Resultados por operaciones con derivados		22.554,39	
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		85.140,69	7,51
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.797,58	515,83-
13. Impuesto sobre beneficios		492,82-	
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		49.304,76	515,83-



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / DECIDIDO

01063

ACTIVO				PASIVO			
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. ACTIVO NO CORRIENTE				A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
I. Inmovilizado intangible				A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	(7)	1.296.011,01	74.476,18
II. Inmovilizado material				I. Capital		1.296.011,01	74.476,18
1. Bienes inmuebles de uso propio				II. Participes			
2. Bienes muebles de uso propio				III. Prima de emisión.			
3. Mobiliario y enseres				IV. Reservas		1.255.204,44	75.000,00
III. Activos por impuesto diferido				V. Acciones propias			
B. ACTIVO CORRIENTE				VI. Resultados de ejercicios anteriores			
I. Deudores	(4)	1.833.701,87	74.912,97	VII. Otras aportaciones de socios			
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	25.758,87	2.332,88	VIII. Resultado del ejercicio			
1. Cartera interior		796.457,37	6.504,41	IX. Dividendo a cuenta			
1.1. Valores representativos de deuda		179.292,88	6.504,41	A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio		40.806,57	523,82-
1.2. Instrumentos de patrimonio				A-3. Otro patrimonio atribuido			
1.3. Instituciones de inversión colectiva				B. PASIVO NO CORRIENTE			
1.4. Depósitos en EECC		178.170,64	6.504,41	I. Provisiones a largo plazo			
1.5. Derivados		1.122,24		II. Deudas a largo plazo			
1.6. Otros				III. Pasivos por impuesto diferido			
2. Cartera exterior		617.164,49		C. PASIVO CORRIENTE			
2.1. Valores representativos de deuda				I. Provisiones a corto plazo		537.690,86	436,79
2.2. Instrumentos de patrimonio		9.671,25		II. Deudas a corto plazo			
2.3. Instituciones de inversión colectiva		607.493,24		III. Acreedores	(8)	537.690,86	436,79
2.4. Depósitos en EECC				IV. Pasivos financieros			
2.5. Derivados				V. Derivados			
2.6. Otros				VI. Periodificaciones			
3. Intereses de la cartera de inversión				TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.833.701,87	74.912,97
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio							
III. Periodificaciones							
IV. Tesorería		330,41					
TOTAL ACTIVO	(6)	1.011.155,22	66.075,68				
1. CUENTAS DE COMPROMISO		1.833.701,87	74.912,97				
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		494.827,50	31.070,00				
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		247.974,87	31.070,00				
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		246.852,63					
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		785.719,75	7.038,23				
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC							
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC							
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV							
2.5. Pérdidas fiscales a compensar							
2.6. Otros							
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		785.719,75	523,82				
		1.280.547,25	6.514,41				

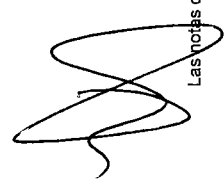
Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / DECIDIDO

01083

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			539,35-
4. Otros gastos de explotación	(10)	12.281,88-	173,73-
4.1. Comisión de gestión		9.110,04-	13,86-
4.2. Comisión depositario		679,95-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			351,76-
4.4. Otros		2.491,89-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	12.281,88-	539,35-
8. Ingresos financieros		9.379,51	3,10
9. Gastos financieros		16.056,89-	4,41
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		329,34	4,41
10.1. Por operaciones de la cartera interior		16.663,07-	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		276,84	
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio		2.480,10	
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		57.692,52	8,02
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		1.548,19-	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		6.083,79-	
12.4. Resultados por operaciones con derivados		65.324,50	8,02
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		53.495,34	15,53
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		41.213,46	523,82-
13. Impuesto sobre beneficios		406,89-	
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		40.806,57	523,82-



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

ABANCA GESTION / RENTA VARIABLE GLOBAL

ACTIVO

TOTAL CUENTAS DE ORDEN

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / RENTA VARIABLE GLOBAL

01084

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	12.566,77-	578,60-
4.1. Comisión de gestión		11.083,62-	213,00-
4.2. Comisión depositario		516,09-	13,86-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		957,06-	351,74-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	12.566,77-	578,60-
8. Ingresos financieros		3.091,21	3,10
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		81.152,31	4,41
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		20,22	4,41
10.3. Por operaciones de la cartera exterior		83.851,50	
10.4. Otros		2.719,41-	
11. Diferencias de cambio		878,73	
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		34.960,99-	
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		0,52	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		12,03-	
12.4. Resultados por operaciones con derivados		34.949,48-	
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		50.161,26	7,51
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		37.594,49	571,09-
13. Impuesto sobre beneficios		370,23-	
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		37.224,26	571,09-



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / AGRESIVO

01065

ACTIVO			PASIVO		
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Nota Memoria
A. ACTIVO NO CORRIENTE				A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	
I. Inmovilizado intangible				A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	
II. Inmovilizado material				I. Capital	353.962,09
1. Bienes inmuebles de uso propio				II. Participes	353.962,09
2. Mobiliario y enseres				III. Prima de emisión.	402.511,70
III. Activos por impuesto diferido				IV. Reservas	
B. ACTIVO CORRIENTE				V. Acciones propias	
I. Deudores	(4)	545.154,47		VI. Resultados de ejercicios anteriores	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	1.523,28		VII. Otras aportaciones de socios	
1. Cartera interior		254.494,01		VIII. Resultado del ejercicio	
1.1. Valores representativos de deuda		65.173,33		IX. Dividendo a cuenta	
1.2. Instrumentos de patrimonio				A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio	48.549,61-
1.3. Instituciones de inversión colectiva				A-3. Otro patrimonio atribuido	
1.4. Depósitos en EECC		64.612,20		B. PASIVO NO CORRIENTE	
1.5. Derivados		561,13		I. Provisiones a largo plazo	
1.6. Otros				II. Deudas a largo plazo	
2. Cartera exterior				III. Pasivos por impuesto diferido	
2.1. Valores representativos de deuda		189.320,68		C. PASIVO CORRIENTE	191.192,38
2.2. Instrumentos de patrimonio				I. Provisiones a corto plazo	
2.3. Instituciones de inversión colectiva				II. Deudas a corto plazo	
2.4. Depósitos en EECC		189.320,68		III. Acreedores	
2.5. Derivados				IV. Pasivos financieros	191.192,38
2.6. Otros				V. Derivados	
3. Intereses de la cartera de inversión				VI. Periodificaciones	
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio				TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	545.154,47
III. Periodificaciones					
IV. Tesorería					
TOTAL ACTIVO	(6)	426,53			
1. CUENTAS DE COMPROMISO		288.710,65			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		545.154,47			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		247.413,75			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		123.987,44			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		123.426,31			
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		253.932,88			
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC					
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV					
2.5. Pérdidas fiscales a compensar					
2.6. Otros		253.932,88			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		501.346,63			

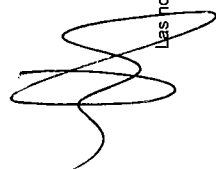
Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

ABANCA GESTION / AGRESIVO

01085

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal		6.940,89-	
4. Otros gastos de explotación	(10)	5.309,36-	
4.1. Comisión de gestión		268,01-	
4.2. Comisión depositario			
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		1.363,52-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A. 1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	6.940,89-	
8. Ingresos financieros		4.593,82	
9. Gastos financieros		36.925,41-	
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		30.941,83-	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		6.761,76-	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		778,18	
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros		432,84-	
11. Diferencias de cambio		9.334,69-	
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		9.871,91-	
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.519,70-	
12.4. Resultados por operaciones con derivados		3.056,92	
12.5. Otros			
A. 2. RESULTADO FINANCIERO		42.099,12-	
A. 3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.040,01-	
13. Impuesto sobre beneficios		490,40	
A. 4. RESULTADO DEL EJERCICIO		48.549,61-	



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

ABANCA GESTIÓN, F.I.
(antes Etcheverría Gestión, F.I.)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	142.919,70	(2.070,81)
B Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de activos y pasivos	-	-
Efecto Impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	142.919,70	(2.070,81)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2013	-	-	-
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	(2.070,81)	(2.070,81)
II. Operaciones con participes			
1.(+) Suscripciones	657.743,19	-	657.743,19
2. (-) Reembolsos	-	-	-
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	657.743,19	(2.070,81)	655.672,38
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2014	657.743,19	(2.070,81)	655.672,38
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	142.919,70	142.919,70
II. Operaciones con participes			
1.(+) Suscripciones	22.904.977,60	-	22.904.977,60
2.(-) Reembolsos	(5.811619,06)	-	(5.811.619,06)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	(2.070,81)	2.070,81	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	17.749.030,92	142.919,70	17.891.950,62

ABANCA GESTIÓN, F.I. **(antes Etcheverría Gestión, F.I.)**

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Abanca Gestión, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 15 de octubre de 2013, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid. Con fecha 22 de diciembre de 2014, ha quedado inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de denominación del Fondo Etcheverría Gestión, F.I. por la actual Abanca Gestión, F.I..

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el día 3 de diciembre de 2013, con el número 4.676.

El Fondo tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

Abanca Gestión, Fondo de Inversión, es un fondo por compartimentos. Estos son al cierre del ejercicio: Abanca Gestión / Conservador, Abanca Gestión / Moderado, Abanca Gestión / Decidido, Abanca Gestión / Renta Variable Global, Abanca Gestión/ Agresivo.

Con fecha 9 de mayo de 2014 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores un nuevo compartimento en el Fondo, Etcheverría Gestión Renta Variable España, ahora Abanca Gestión/ Agresivo.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Con fecha 22 de diciembre de 2014 han quedado inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de valores los cambios de denominación de los compartimentos: Etcheverría Gestión / Fondépósito por la actual Abanca Gestión / Conservador, Etcheverría Gestión / Moderado por la actual Abanca Gestión / Moderado, Etcheverría Gestión / Dinámico por la actual Abanca Gestión / Decidido, Etcheverría Gestión / Renta Variable Global por la actual Abanca Gestión / Renta Variable Global y Etcheverría Gestión / Renta Variable España por la actual Abanca Gestión / Agresivo.

Cada compartimento tiene su propia política de inversión, sus propias participaciones, valor liquidativo diferenciado, cartera independiente y comisiones específicas.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo. De acuerdo a la política de inversión definida, Abanca Gestión / Conservador, Abanca Gestión / Moderado, Abanca Gestión / Decidido, Abanca Gestión / Renta Variable Global y Abanca Gestión/ Agresivo, se engloban dentro de las categorías de "Renta Fija Mixta Euro", "Renta Fija Mixta Internacional", " Renta Variable Mixta Internacional", "Renta Variable Internacional" y "Renta Variable Internacional ", respectivamente.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 128 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 89.

La Entidad Depositaria del Fondo es CECABANK, S.A., inscrita con el número 236 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, calle Alcalá, nº 27.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

El Balance Agregado del Fondo, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada, los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de cada compartimento, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Agregado y la Memoria, constituyen las Cuentas Anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del Balance Agregado y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto:

- Los resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan.
- Las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y los compartimentos y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y los compartimentos y de los cambios en su patrimonio neto.

Estas Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2013 en el Balance Agregado del Fondo, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada, Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de cada compartimento, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Agregado y la Memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2013 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Adicionalmente, debe tenerse en consideración que el Fondo se constituyó el 15 de Octubre de 2013, por lo que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada del Fondo y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos de dicho ejercicio adjuntas corresponden a un periodo de 2 meses.

Como se indica en la Nota 1, el compartimento Abanca Gestión / Agresivo se ha inscrito el 9 de mayo de 2014 por lo que las presentes Cuentas Anuales reflejan los resultados y los cambios en el patrimonio neto del compartimento del periodo comprendido entre el 9 de mayo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

La totalidad de los activos financieros que componen la cartera de inversiones financieras de los compartimentos se han clasificado a efectos de su valoración en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.
- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables

ABANCA GESTIÓN, F.I.

de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

Las diferencias, positivas o negativas, que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones de la cartera" (interior o exterior), utilizando como contrapartida la cuenta "Cartera de inversiones financieras" (interior o exterior) del Balance de Situación agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos. Cuando se produce la baja del activo financiero, el resultado se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" (interior o exterior) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos.

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

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

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" del Activo o del Pasivo del Balance de Situación agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos, según corresponda.

El valor razonable de los instrumentos derivados, que en su caso apliquen al fondo, se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

- **Futuros financieros**

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del Activo del Balance de Situación agregado del Fondo y de los Balances de Situación de los compartimentos adjuntos.

- **Opciones y warrants**

Las primas por opciones y warrants se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.

En caso de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos.

- **Compra-venta a plazo de valores representativos de deuda**

Diariamente el Fondo y los compartimentos reflejan en sus Cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de todos los compartimentos es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Estas transacciones se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén denominados y por otra en los registros contables convertidos a euros, de acuerdo al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Las diferencias a que dan lugar las oscilaciones diarias de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de partidas que forman parte de la cartera de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración descritas en las Notas 3.1 y 3.2 anteriores.
- Si proceden de la tesorería o de débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del período del Fondo y en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del periodo de los compartimentos en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos refleja el valor de las participaciones de los compartimentos.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Partícipes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a partícipes".

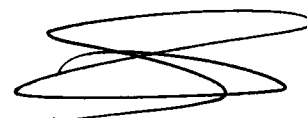
A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de cada compartimento, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

3.5. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los derivados financieros que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias" del Fondo y los compartimentos.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior. No obstante, aquellas



ABANCA GESTIÓN, F.I.

partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar por su valor nominal.

3.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico agregado del Fondo antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas registradas contablemente en Cuentas de Orden y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden.

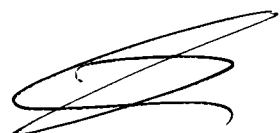
El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo, no obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" ó "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto de Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto de Sociedades.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

3.7. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.8. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en los Balances de Situación adjuntos, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

Ejercicio 2014	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Depósitos de garantía	390,00	-	-	3.967,60	-	4.357,60
Administraciones Públicas	12.689,04	3.059,10	1.844,91	63,07	1.473,45	19.129,57
Deudores por venta de acciones	-	39.710,47	23.826,62	-	-	63.537,09
Otros deudores	1.475,82	297,90	87,34	1.036,36	49,83	2.947,25
Total deudores	14.554,86	43.067,47	25.758,87	5.067,03	1.523,28	89.971,51

Ejercicio 2013	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Depósitos de garantía	-	-	2.331,00	-	2.331,00
Administraciones Públicas	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12
Otros deudores	1,84	1,60	1,60	1,60	6,64
Total deudores	2,12	1,88	2.332,88	1,88	2.338,76

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación del Fondo, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación (en euros):

Ejercicio 2014	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Cartera Interior						
Instituciones Inversión Colectiva	982.596,77	863.361,03	178.170,64	-	64.612,20	2.088.740,64
Depósitos en entidades de crédito	3.700.396,42	-	-	-	-	3.700.396,42
Derivados	7.107,54	3.740,81	1.122,24	-	561,13	12.531,72
Cartera Exterior						
Instrumentos de patrimonio	-	15.471,14	9.671,25	-	-	25.142,39
Instituciones Inversión Colectiva	3.860.699,51	2.367.307,73	607.493,24	773.452,01	189.320,68	7.798.273,17
	8.550.800,24	3.249.880,71	796.457,37	773.452,01	254.494,01	13.625.084,34
Intereses de la cartera de inversión	50.025,08	-	-	-	-	50.025,08
Total cartera de inversiones	8.600.825,32	3.249.880,71	796.457,37	773.452,01	254.494,01	13.675.109,42

Ejercicio 2013	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Cartera Interior					
Instituciones Inversión Colectiva	22.404,41	6.504,41	6.504,41	6.504,41	41.917,64
Total cartera de inversiones	22.404,41	6.504,41	6.504,41	6.504,41	41.917,64

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, ningún compartimento mantiene inversiones en el resto de compartimentos del Fondo.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable.

Al cierre del ejercicio actual, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación del Fondo, clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Abanca Gestión / Conservador			
Instituciones de Inversión Colectiva	4.843.296,28	-	4.843.296,28
Depósitos en entidades de crédito	-	3.700.396,42	3.700.396,42
Derivados	7.107,54	-	7.107,54
Total	<u>4.850.403,82</u>	<u>3.700.396,42</u>	<u>8.550.800,24</u>

	Cotización mercados activos
Abanca Gestión / Moderado	
Instrumentos de patrimonio	15.471,14
Instituciones de Inversión Colectiva	3.230.668,76
Derivados	3.740,81
Total	<u>3.249.880,71</u>

	Cotización mercados activos
Abanca Gestión / Decidido	
Instrumentos de patrimonio	9.671,25
Instituciones de Inversión Colectiva	785.663,88
Derivados	1.122,24
Total	<u>796.457,37</u>

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión / Renta Variable Global	<u>Cotización mercados activos</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>773.452,01</u>
Total	<u>773.452,01</u>

Abanca Gestión / Agresivo	<u>Cotización mercados activos</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	253.932,88
Derivados	<u>561,13</u>
Total	<u>254.494,01</u>

Abanca Gestión, F.I. (Agregado)	<u>Cotización mercados activos</u>	<u>Métodos basados en condiciones y datos de mercado</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	25.142,39	-	25.142,39
Instituciones de Inversión Colectiva	9.887.013,81	-	9.887.013,81
Depósitos en entidades de crédito	-	3.700.396,42	3.700.396,42
Derivados	<u>12.531,72</u>	<u>-</u>	<u>12.531,72</u>
Total	<u>9.924.687,92</u>	<u>3.700.396,42</u>	<u>13.625.084,34</u>

Al cierre del ejercicio anterior, el total de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación del Fondo, correspondiente a Instituciones de Inversión Colectiva se valoraba por cotización en mercados activos.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación del Fondo, al cierre del ejercicio actual, es el siguiente (en euros):

Abanca Gestión / Conservador	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Total
2015	3.400.354,84	7.107,54	3.407.462,38
2016	300.041,58	-	300.041,58
Total	<u>3.700.396,42</u>	<u>7.107,54</u>	<u>3.707.503,96</u>

Abanca Gestión / Moderado	Derivados
2015	<u>3.740,81</u>
Total	<u>3.740,81</u>

Abanca Gestión / Decidido	Derivados
2015	<u>1.122,24</u>
Total	<u>1.122,24</u>

Al cierre del ejercicio actual, no existen activos con vencimiento en cartera del Compartimento Abanca Gestión / Renta Variable Global.

Abanca Gestión / Agresivo	Derivados
2015	<u>561,13</u>
Total	<u>561,13</u>

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión, F.I. (Agregado)	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Total
2014	3.400.354,84	12.531,72	3.412.886,56
2015	300.041,58	-	300.041,58
Total	3.700.396,42	12.531,72	3.712.928,14

Al cierre del ejercicio anterior, no existían activos con vencimiento en cartera de los compartimentos y por agregación del Fondo.

La Entidad Depositaria del Fondo y los compartimentos es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo y los compartimentos, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

El epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden" del Balance de Situación agregado del Fondo y en el Balance de Situación de los compartimentos, recoge principalmente, los nominales o número de títulos de la cartera de inversiones al cierre del ejercicio.

Instrumentos derivados

Al cierre del ejercicio actual, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación de los compartimentos y por agregación del Fondo, son los siguientes (en euros):

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo
	Cartera Interior Activo	Cartera Interior Activo	Cartera Interior Activo	Cartera Exterior Pasivo	Cartera Interior Activo
Futuros y forwards	7.107,54	3.740,81	1.122,24	1.136,55	561,13
Total	7.107,54	3.740,81	1.122,24	1.136,55	561,13

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión, F.I. (Agregado)	Cartera Interior	Cartera Exterior
	Activo	Pasivo
Futuros y forwards	12.531,72	1.136,55
Total	12.531,72	1.136,55

Al cierre del ejercicio anterior, no existían saldos en las cuentas de derivados del Balance de Situación de los compartimentos y por agregación del Fondo.

Al cierre del ejercicio actual, los importes registrados en cuentas de compromiso de los compartimentos y por agregación del Fondo, por las operaciones de derivados vigentes en dichas fechas, son los que se detallan a continuación (en euros):

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
<u>Operaciones largas</u>						
Compromisos de compra a plazo de renta fija	1.570.507,52	826.582,91	247.974,87	-	123.987,44	2.769.052,74
Total	1.570.507,52	826.582,91	247.974,87	-	123.987,44	2.769.052,74
<u>Operaciones cortas</u>						
Futuros vendidos	1.674.314,98	-	-	250.000,00	-	1.924.314,98
Compromisos de venta a plazo de renta fija	-	822.842,10	246.852,63	-	123.426,31	1.193.121,04
Total	1.674.314,98	822.842,10	246.852,63	250.000,00	123.426,31	3.117.436,02

El nominal comprometido de los derivados vigentes a cierre del ejercicio anterior del compartimento Abanca Gestión / Decidido, registrado en cuentas de compromiso, por importe de 31.070 euros, correspondía a futuros comprados.

Al cierre del ejercicio anterior, no existían importes registrados en cuentas de compromiso por las operaciones de derivados en el resto de compartimentos.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en los Balances de Situación adjuntos, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Ejercicio 2014						
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	4.083.693,31	2.398.845,63	645.178,02	56.306,82	288.710,40	7.472.734,18
Otras cuentas de tesorería	1.539.276,80	1.476.459,66	365.592,38	-	-	3.381.328,84
Intereses devengados de tesorería	1.168,07	1.493,34	384,82	0,09	0,25	3.046,57
Total Tesorería	5.624.138,18	3.876.798,63	1.011.155,22	56.306,91	288.710,65	10.857.109,59

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Ejercicio 2013					
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	410.287,67	68.406,76	66.075,52	68.373,64	613.143,59
Intereses devengados de tesorería	0,38	0,16	0,16	0,16	0,86
Total Tesorería	410.288,05	68.406,92	66.075,68	68.373,80	613.144,45

La cuenta corriente denominada en euros en la Entidad Depositaria del Fondo y de los compartimentos en la Entidad Depositaria está retribuida al cierre de los ejercicios actual y anterior a un tipo de interés anual equivalente al Eonia menos 0,35%.

"Otras cuentas de tesorería" recoge al cierre del ejercicio actual los saldos mantenidos en otras entidades financieras, por los compartimentos y en agregación por el Fondo, remuneradas al cierre de ejercicio, según la entidad, al:

- 0,3%.
- 0,6%
- 0,65%.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

- 0,4% para saldos medios hasta 3 millones de euros, al 0,5% para saldos medios entre 3 y 5 millones de euros y al 0,55% para saldos medios a partir de 5 millones de euros.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICÍPEES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Agregado, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante el ejercicio actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación agregado y de cada compartimento adjuntos.

El patrimonio, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, de los compartimentos y de forma agregada, del Fondo, se muestra a continuación:

Ejercicio 2014	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Patrimonio	10.356.228,88	5.056.837,02	1.296.011,01	828.911,62	353.962,09	17.891.950,62
Valor liquidativo	10,01	10,26	10,40	10,27	9,43	No Aplica
Número de partícipes	332	184	59	52	24	651

Ejercicio 2013	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Patrimonio	432.283,12	74.484,17	74.476,18	74.428,91	655.672,38
Valor liquidativo	9,95	9,93	9,93	9,92	No Aplica
Número de partícipes	13	1	1	1	16

ABANCA GESTIÓN, F.I.

El patrimonio del Fondo está constituido al cierre del ejercicio actual por participaciones de cinco compartimentos (Abanca Gestión / Conservador, Abanca Gestión / Moderado, Abanca Gestión / Decidido, Abanca Gestión / Renta Variable Global y Abanca Gestión / Agresivo) con las características descritas en la Nota 1 de esta memoria, representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre del ejercicio actual, no existe ningún partícipe con participaciones significativas en los compartimentos y por agregación en el Fondo.

Al cierre del ejercicio anterior, no existía ningún partícipe con participaciones significativas en el compartimento Abanca Gestión / Conservador.

En el resto de compartimentos, Banco Etcheverría, S.A. poseía participaciones que representaban el 100% del patrimonio de cada compartimento por lo que se consideraban participaciones significativas.

El compartimento Abanca Gestión/ Agresivo dispone de plazo hasta el 9 de octubre de 2015 para alcanzar el patrimonio mínimo, exigido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio anterior, el Fondo y los compartimentos disponían de plazo hasta el 2 de diciembre de 2014 y hasta el 2 de julio de 2014 para alcanzar el número mínimo de partícipes y patrimonio mínimo, respectivamente, exigido por la legislación vigente. Con fecha 3 de enero de 2014 y 9 de mayo de 2014, el Fondo y los compartimentos han alcanzado dichos mínimos exigidos.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en los Balances de Situación adjuntos, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

Ejercicio 2014	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Acreeedores por comisión de gestión	6.634,63	3.775,04	(450,93)	4.300,05	520,15	14.778,94
Acreeedores por comisión de depositaria	1.762,38	1.993,08	507,67	357,30	247,05	4.867,48
Gastos de auditoría	2.749,84	196,67	42,06	36,07	-	3.024,64
Gastos de tasas por registros oficiales	271,95	219,44	182,27	177,67	172,96	1.024,29
Acreeedores por traspaso de participaciones	10.068,45	-	-	-	-	10.068,45
Acreeedores por compra de valores	3.861.905,06	2.105.832,25	536.344,28	-	189.591,52	6.693.673,11
Otros acreedores	6,28	1.223,72	1.065,51	15,80	660,70	2.972,01
Total acreedores	3.883.398,59	2.113.240,20	537.690,86	4.886,89	191.192,38	6.730.408,92

Ejercicio 2013	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Acreeedores por comisión de gestión	52,75	63,42	69,77	85,58	271,52
Acreeedores por comisión de depositaria	5,43	13,86	13,86	13,86	47,01
Gastos de auditoría	313,60	313,60	313,60	313,60	1.254,40
Gastos de tasas por registros oficiales	39,68	38,16	38,16	38,14	154,14
Otros acreedores	-	-	1,40	-	1,40
Total acreedores	411,46	429,04	436,79	451,18	1.728,47

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas del capítulo de Deudores del Balance de Situación de los compartimentos y por agregación del Fondo al cierre del ejercicio actual, es como sigue (en euros):

	Abanca Gestión / Conservador Deudor	Abanca Gestión / Moderado Deudor	Abanca Gestión / Decidido Deudor	Gestión / Renta Variable Deudor	Abanca Gestión / Agresivo Deudor	Abanca Gestión, F.I. (Agregado) Deudor
• Corriente						
- Devolución Impuesto sobre beneficios						
Ejercicio 2014	12.689,04	2.238,33	1.358,03	63,07	1.473,45	17.821,92
- Retención por doble imposición internacional	-	820,77	486,88	-	-	1.307,65
Total Administraciones Públicas	12.689,04	3.059,10	1.844,91	63,07	1.473,45	19.129,57

El saldo del epígrafe de Administraciones Públicas del capítulo de Deudores del Balance de Situación al cierre del ejercicio anterior, correspondía a las Retenciones y pagos a cuenta correspondientes a dicho ejercicio.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación al ejercicio pendiente de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios del Fondo y la conciliación entre el resultado contable de los ejercicios actual y anterior, de cada uno de los compartimentos del Fondo y el resultado Fiscal del Fondo (en euros):

Ejercicio 2014	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	64.776,89	49.797,58	41.213,46	37.594,49	(49.040,01)	144.342,41
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	(460,07)	(515,83)	(523,82)	(571,09)	-	(2.070,81)
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	64.316,82	49.281,75	40.689,64	37.023,40	(49.040,01)	142.271,60
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	643,17	492,82	406,89	370,23	(490,40)	1.422,71
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	(13.332,21)	(2.731,15)	(1.764,92)	(433,30)	(983,05)	(19.244,63)
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	(12.689,04)	(2.238,33)	(1.358,03)	(63,07)	(1.473,45)	(17.821,92)

Ejercicio 2013	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	(460,07)	(515,83)	(523,82)	(571,09)	(2.070,81)
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	(460,07)	(515,83)	(523,82)	(571,09)	(2.070,81)
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	-	-	-	-	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(1,12)
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(1,12)

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Al cierre del ejercicio anterior, el Fondo disponía de las siguientes bases imponibles negativas, aplicadas en su totalidad en el ejercicio actual (en euros):

Año de origen	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
2013	460,07	515,83	523,82	571,09	2.070,81
Total	460,07	515,83	523,82	571,09	2.070,81

Las bases imponibles negativas del compartimento Abanca Gestión / Agresivo son compensadas con bases imponibles positivas del resto de compartimentos dado que el sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos.

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que cada compartimento abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente.

El tipo aplicado por compartimento, anual sobre el patrimonio de cada compartimento al cierre del ejercicio actual es:

	2014	2013
Abanca Gestión / Conservador	1%	0,6%
Abanca Gestión / Moderado	1,1%	1%
Abanca Gestión / Decidido	1,2%	1,1%
Abanca Gestión / Renta Variable Global	1,35%	1,35%
Abanca Gestión / Agresivo	1,35%	-

ABANCA GESTIÓN, F.I.

El tipo variable aplicado por compartimento, anual sobre los resultados de cada compartimento al cierre del ejercicio actual es:

	2014	2013
Abanca Gestión / Conservador	9% del resultado	No Aplica
Abanca Gestión / Moderado	9% del resultado	9% de los resultados que excedan del Euribor 3 m del primer día hábil del año + 0,5%
Abanca Gestión / Decidido	9% del resultado	9% de los resultados que excedan del Euribor 3 m del primer día hábil del año + 0,75%
Abanca Gestión / Renta Variable Global	9% del resultado	9% del resultado
Abanca Gestión / Agresivo	9% del resultado	-

Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se mencionan en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija una comisión máxima del 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio y 1,35% anual sobre el valor del patrimonio y del 9% sobre los resultados anuales, respectivamente, cuando dicha comisión se calcula sobre ambas variables.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, han quedado inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores los cambios de comisión de gestión con respecto al ejercicio anterior de los compartimentos del Fondo observados en los cuadros anteriores.

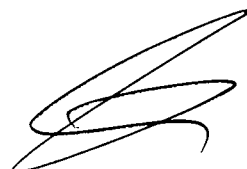
La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando los siguientes tipos anuales sobre el patrimonio custodiado:

	2014	2013
Abanca Gestión / Conservador	0,09%	0,03%
Abanca Gestión / Moderado	0,09%	0,09%
Abanca Gestión / Decidido	0,09%	0,09%
Abanca Gestión / Renta Variable Global	0,09%	0,09%
Abanca Gestión / Agresivo	0,09%	-

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, han quedado inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores los cambios de comisión de depositaria con respecto al ejercicio anterior de los compartimentos del Fondo observados en el cuadro anterior.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 5.000,00 euros (1.000,00 en 2013), impuestos no incluidos.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión / Agresivo	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Ejercicio 2014						
Dividendos y rendimientos asimilados	-	11.800,85	7.512,37	313,95	4.445,44	24.072,41
Intereses de la cartera de inversiones financieras	105.017,46	20.130,15	503,21	-	-	125.650,82
Intereses bancarios	6.645,61	3.368,11	1.144,82	7,05	6,77	11.172,36
Otros ingresos financieros	5.103,95	668,73	219,21	2.770,21	141,61	8.903,71
Total	116.767,02	35.967,64	9.379,61	3.091,21	4.593,82	169.799,30

	Abanca Gestión / Conservador	Abanca Gestión / Moderado	Abanca Gestión / Decidido	Abanca Gestión / Renta Variable Global	Abanca Gestión, F.I. (Agregado)
Ejercicio 2013					
Intereses bancarios	1,72	1,50	1,50	1,50	6,22
Otros ingresos financieros	1,84	1,60	1,60	1,60	6,64
Total	3,56	3,10	3,10	3,10	12,86

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior, en los compartimentos y por agregación en el Fondo, han sido las siguientes (en euros):

Abanca Gestión / Conservador	2014		2013	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	56.112.000,00	53.139.711,24	-	-

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión / Moderado

	2014		2013	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	106.291,10	108.971,23	-	-

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.

534.541,11	210.796,65	-	-
------------	------------	---	---

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.

69.226.051,45	69.136.418,23	-	-
---------------	---------------	---	---

Abanca Gestión / Decidido

	2014		2013	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	24.241.482,93	24.241.127,36	-	-



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión, F.I. (Agregado)

	2014		2013	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	106.291,10	108.971,23	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.	534.541,11	210.796,65	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	149.579.534,38	146.517.256,83	-	-

Durante el ejercicio actual, no se ha realizado ningún tipo de operaciones vinculadas en los compartimentos Abanca Gestión / Renta Variable Global y Abanca Gestión / Agresivo.

Durante el ejercicio anterior, no se realizó ningún tipo de operación vinculada.

En el ejercicio actual y anterior, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo, con el siguiente detalle por compartimento:

	2014	2013
Abanca Gestión / Conservador	650,04	-
Abanca Gestión / Moderado	7.832,70	-
Abanca Gestión / Decidido	5.464,68	1,40
Abanca Gestión / Renta Variable Global	2.526,70	-
Abanca Gestión / Agresivo	3.201,57	-
Abanca Gestión, F.I. (Agregado)	19.675,69	1,40

ABANCA GESTIÓN, F.I.

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora gestiona las inversiones de cada compartimento de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión de cada compartimento, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de los compartimentos. La política del es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito del compartimento Abanca Gestión / Conservador (en euros):

Rating	Depósitos en entidades de crédito
Inferior BBB	2.700.358,86
Sin rating	1.000.037,56
Total	<u>3.700.396,42</u>

Al cierre del ejercicio actual, la carteras de inversiones financieras del resto de compartimentos del Fondo, no presentan exposición a este riesgo.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Al cierre del ejercicio anterior, las carteras de inversiones financieras de los compartimentos y de forma agregada, del Fondo, no presentaban exposición a este riesgo.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen las carteras de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

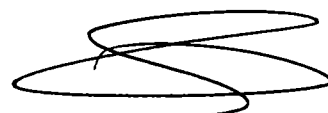
Al cierre del ejercicio actual, el detalle de depósitos en entidades de crédito, en el compartimento Abanca Gestión / Conservador, en función del tipo de interés, es el siguiente (en euros):

	2014
	Depósitos en entidades de crédito
Con tipo de interés fijo	3.700.396,42
Con tipo de interés variable	-
Total	<u>3.700.396,42</u>

La duración media de la cartera del compartimento, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 0,10 al cierre del ejercicio actual.

Al cierre del ejercicio actual, las carteras de inversiones financieras del resto de compartimentos, no presentan exposición a este riesgo.

Al cierre del ejercicio anterior, las carteras de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación, del Fondo, no presentaban exposición a este riesgo.



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

- Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de fluctuación de la cotización de la divisa en que está denominado un activo, respecto a la moneda de referencia de los compartimentos del Fondo.

Los compartimentos y por agregación el Fondo invierten en instrumentos financieros en divisas distintas al euro, por lo que su contravalor se puede ver afectado por la volatilidad en el tipo de cambio de la divisa. Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

Al cierre del ejercicio actual, la exposición de los compartimentos y por agregación del Fondo al riesgo de tipo de cambio, desglosado por moneda, es el siguiente:

Abanca Gestión / Conservador	Dólar (USA)
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>1.310.565,85</u>
Total	<u>1.310.565,85</u>



ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión / Moderado	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	15.471,14	-	15.471,14
Instituciones de Inversión Colectiva	813.213,16	-	-	-	813.213,16
Cuentas Corrientes	51.598,12	10.208,66	2.038,74	45.715,60	109.561,12
Total	864.811,28	10.208,66	17.509,88	45.715,60	938.245,42

Abanca Gestión / Decidido	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.376,45	-	9.376,45
Instituciones de Inversión Colectiva	263.800,04	-	-	-	263.800,04
Cuentas Corrientes	55.331,63	109,97	459,48	25.167,76	81.068,84
Total	319.131,67	109,97	9.835,93	25.167,76	354.245,33

Abanca Gestión / Renta Variable Global	Dólar (USA)
Instituciones de Inversión Colectiva	500.686,47
Derivados	(250.000,00)
Cuentas Corrientes	3.720,39
Total	254.406,86

Abanca Gestión / Agresivo	Dólar (USA)
Instituciones de Inversión Colectiva	93.103,04
Total	93.103,04

ABANCA GESTIÓN, F.I.

Abanca Gestión, F.I. (Agregado)	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	24.847,59	-	24.847,59
Instituciones de Inversión Colectiva	2.981.368,56	-	-	-	2.981.368,56
Derivados	(250.000,00)	-	-	-	(250.000,00)
Cuentas Corrientes	110.650,14	10.318,63	2.498,22	70.883,36	194.350,35
Total	2.842.018,70	10.318,63	27.345,81	70.883,36	2.950.566,50

Los compartimentos y de forma agregada, el Fondo, no presentaban exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio anterior.

- **Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el método estándar, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV.

Al cierre del ejercicio actual, el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio asciende a 1,12% en el compartimento Abanca Gestión / Conservador.

Al cierre del ejercicio actual no existen importes comprometidos en instrumentos derivados en el resto de compartimentos.

Al cierre del ejercicio anterior no existían importes comprometidos en instrumentos derivados.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.



INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

ABANCA GESTIÓN, F.I.

INFORME DE GESTIÓN ANUAL - AÑO 2014

El año 2014 en los mercados y concretamente el segundo semestre, ha estado caracterizado por tres aspectos muy concretos: la persistente y pronunciada caída de los tipos de interés en los países del G10 desde unos niveles de partida que en muchos casos estaban ya en mínimos históricos, la fortaleza del dólar frente al resto de divisas y la caída del precio del petróleo, la mayor desde la crisis del año 2008, que contribuye a incrementar las presiones deflacionistas a nivel de la economía global.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana de los países core no han hecho sino descender, las rentabilidades del Bund Alemán a 10 años cierran el año en niveles del 0,55% (lo iniciaron en el entorno del 1,95%). De modo similar, aquellas economías en las que el mercado más esperaba que las rentabilidades subieran, los bonos del Tesoro americano y los Gilt británicos, alcanzan el 2,2% y el 1,8% respectivamente, y ambos partían de niveles del entorno del 3%. Las curvas experimentan asimismo un aplanamiento generalizado. El comportamiento de la deuda española fue excepcional con una rentabilidad del 16% (1,60% y un diferencial frente a Alemania en el entorno de 100 bp). El crédito ha tenido también un gran comportamiento en el año con rentabilidades del 8% en el crédito Grado de Inversión corporativo y algo inferior en el financiero.

Los mercados bursátiles tuvieron un semestre errático pero el Standard & Poors cierra el año no lejos de sus niveles máximos históricos con una rentabilidad anual del 11,40%; más flojas estuvieron las bolsas europeas cerrando el año en el 1,2% el Eurostoxx y el 3,6% para el Ibex. A destacar el excepcional, y sorprendente, rally de los mercados chinos de renta variable en la parte final del año, con el índice Shangai subiendo más de un 50%.

ABANCA GESTION / CONSERVADOR

El compartimento ha cambiado su filosofía de inversión durante el periodo, lo que no permite hacer un análisis exhaustivo de su comportamiento en el 2014.

ABANCA GESTION / MODERADO

El compartimento ha cambiado su filosofía de inversión durante el periodo, lo que no permite hacer un análisis exhaustivo de su comportamiento en el 2014.

ABANCA GESTION / DECIDIDO

El compartimento ha cambiado su filosofía de inversión durante el periodo, lo que no permite hacer un análisis exhaustivo de su comportamiento en el 2014.

ABANCA GESTION / RENTA VARIABLE GLOBAL

El comportamiento ha cerrado el periodo con una rentabilidad de +3.53%. La diversificación de la cartera le ha permitido capturar rendimiento positivo de casi la mayoría de sus posiciones, tanto en equity global, americano y sectorial, siendo la renta variable europea la que se ha quedado por debajo de su potencial. La divisa ha sido otro gran contribuidor a la rentabilidad, donde se ha mantenido una exposición prolongada al dólar americano.

ABANCA GESTION / AGRESIVO

El compartimento ha cambiado su filosofía de inversión durante el periodo, lo que no permite hacer un análisis exhaustivo de su comportamiento en el 2014.



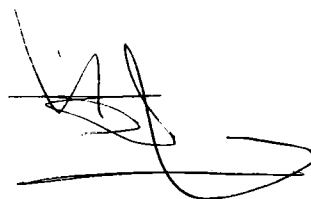
ABANCA GESTIÓN, FI

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Memoria y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Paloma Toubes Torres, numerados del 1 al 35 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

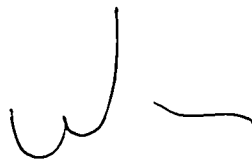
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D.ª Blanca Rivilla Calle



D. Pedro Camarero Gallardo



D. Vicente Penadés Torró



ABANCA CORPORACION INDUSTRIAL Y
EMPRESARIAL, SL
representada por D. José de Pablo López

Madrid, 23 de Marzo de 2015