

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, SGIIC, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Abando Equities, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Abando Equities, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio – Auditor de Cuentas

28 de abril de 2014



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.es

Abando Equities, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 371 267,44	11 238 982,04
Deudores	63 523,67	86 069,67
Cartera de inversiones financieras	<u>5 250 790,37</u>	<u>11 040 741,68</u>
Cartera interior	<u>2 692 611,47</u>	<u>4 401 020,97</u>
Valores representativos de deuda	1 678 130,36	3 094 460,82
Instrumentos de patrimonio	1 014 481,11	1 306 560,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 530 477,08</u>	<u>6 541 056,56</u>
Valores representativos de deuda	459 500,35	1 493 120,92
Instrumentos de patrimonio	1 956 458,71	4 404 614,92
Instituciones de Inversión Colectiva	114 518,02	643 320,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 701,82	98 664,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	56 953,40	112 170,69
TOTAL ACTIVO	<u>5 371 267,44</u>	<u>11 238 982,04</u>

Abando Equities, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 344 983,75	11 222 567,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 344 983,75	11 222 567,87
Capital	-	-
Partícipes	4 360 110,70	10 159 725,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	136 424,10	136 424,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	848 448,95	926 417,92
(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	26 283,69	16 414,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 283,69	16 414,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 371 267,44	11 238 982,04

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 181 483,99	4 029 932,94
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 181 483,99	4 029 932,94
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 181 483,99	4 029 932,94

Abando Equities, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 927,90	6 761,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41 158,36)	(91 397,88)
Comisión de gestión	(25 546,47)	(54 935,30)
Comisión de depositario	(6 131,15)	(13 184,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 480,74)	(23 278,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(38 230,46)	(84 636,69)
Ingresos financieros	115 491,91	277 089,02
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 294 073,72	899 728,73
Por operaciones de la cartera interior	1 227 852,30	486 084,74
Por operaciones de la cartera exterior	66 221,42	413 643,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 975,80)	(9 482,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(514 910,42)	(156 280,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(880 618,76)	(225 128,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	365 708,34	68 848,23
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	886 679,41	1 011 054,61
Resultado antes de impuestos	848 448,95	926 417,92
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	848 448,95	926 417,92

Abando Equities, Fondo de Inversión

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				848 448,95		
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				848 448,95		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10 159 725,85	136 424,10	-	926 417,92	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 159 725,85	136 424,10	-	926 417,92	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	848 448,95	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	926 417,92	-	-	(926 417,92)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 162 150,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(7 888 183,07)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 360 110,70	136 424,10	-	848 448,95	-	-
						5 344 983,75

Abando Equities, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	926 417,92	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	926 417,92	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11 962 705,74	136 424,10	-	(1 486 626,69)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 962 705,74	136 424,10	-	(1 486 626,69)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	926 417,92	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 486 626,69)	-	-	1 486 626,69	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	22 000,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(338 353,20)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10 159 725,85	136 424,10	-	926 417,92	-	-
						11 222 567,87

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Abando Equities, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 2008 con el número 4.013, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Mediante decisión del 30 de junio de 2008 de la Junta General de Accionistas Ordinaria de Abando Equities, SICAV, S.A. y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 20 de junio de 2008, se aprobó la fusión por absorción de Abando Equities, SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 523), por parte de Abando Equities, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión Abando Equities, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Abando Equities, SICAV, S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta sociedad. Por lo tanto, Abando Equities, SICAV, S.A. quedó disuelta y extinguida sin liquidación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,12%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones con motivo del negocio que aporta al Depositario. Dichas retrocesiones son realizadas por una de las sociedades del Grupo en base al contrato que ésta mantiene suscrito con el banco. Las mencionadas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 2.927,90 euros, en el ejercicio 2013 (6.761,19 euros en 2012).

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

h) 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.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	62 124,19	79 372,88
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 297,29
Otros	1 399,48	1 399,50
	<u>63 523,67</u>	<u>86 069,67</u>

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	32 613,41	47 530,46
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>29 510,78</u>	<u>31 842,42</u>
	<u>62 124,19</u>	<u>79 372,88</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012, recogía principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	21 718,95	2 954,85
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 681,55
Otros	<u>4 564,74</u>	<u>7 777,77</u>
	<u>26 283,69</u>	<u>16 414,17</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre reembolsos realizados por partícipes.

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012, recoge principalmente el importe de operaciones de compra de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	2 692 611,47	4 401 020,97
Valores representativos de deuda	1 678 130,36	3 094 460,82
Instrumentos de patrimonio	1 014 481,11	1 306 560,15
Cartera exterior	2 530 477,08	6 541 056,56
Valores representativos de deuda	459 500,35	1 493 120,92
Instrumentos de patrimonio	1 956 458,71	4 404 614,92
Instituciones de Inversión Colectiva	114 518,02	643 320,72
Intereses de la cartera de inversión	27 701,82	98 664,15
	5 250 790,37	11 040 741,68

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2013 para las cuentas en euros entre el 0,109% y el 0,245% (entre el 0,107% y el 1,005% en 2012). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas noruegas, remuneradas al 0,815% (al 1,23% en 2012).

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	5 344 983,75	11 222 567,87
Número de participaciones emitidas	458 475,86	1 127 926,34
Valor liquidativo por participación	11,66	9,95
Número de partícipes	158	149

Abando Equities, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante el período comprendido entre el 23 de enero y 30 de enero de 2013, el patrimonio del Fondo se ha disminuido en un 66,69% como consecuencia de los reembolsos efectuados por varios partícipes. Tal como se establece en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva, esta situación se considera un hecho relevante y ha sido reportado a la C.N.M.V el 26 de febrero de 2013.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	3 181 483,99	4 029 932,94
	<u>3 181 483,99</u>	<u>4 029 932,94</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2013 de bases imponibles negativas por un importe de 848.448,95 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.181.483,99 euros.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, han ascendido a 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	146 157,91	6 899,66	172 520,19	26 362,28
Obligaciones GOBIERNO VASCO 5,550 2014-11-26	EUR	36 219,51	171,24	37 360,70	1 141,19
TOTALES Deuda pública		182 377,42	7 070,90	209 880,89	27 503,47
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,250 2014-01-02	EUR	469 172,79	3,21	469 172,79	-
REPO BANKINTER 0,150 2014-01-02	EUR	999 076,68	20,50	999 076,68	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 468 249,47	23,71	1 468 249,47	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ARCELOORMITTAL	EUR	77 848,56	-	38 910,00	(38 938,56)
Acciones ELECNO	EUR	94 728,71	-	111 800,00	17 071,29
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	212 745,66	-	276 600,00	63 854,34
Acciones ACERINOX	EUR	70 275,02	-	48 796,42	(21 478,60)
Acciones ACS	EUR	109 973,98	-	132 030,54	22 056,56
Acciones CAIXABANK	EUR	140 866,61	-	195 097,15	54 230,54
Acciones CEMENTOS PORTLAND	EUR	647 138,25	-	65 747,00	(581 391,25)
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	125 058,68	-	145 500,00	20 441,32
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 478 635,47	-	1 014 481,11	(464 154,36)
TOTAL Cartera Interior		3 129 262,36	7 094,61	2 692 611,47	(436 650,89)

Abando Equities, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	99 724,06	4 702,81	108 130,33	8 406,27
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-0	EUR	99 997,74	4 110,59	109 138,23	9 140,49
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,431 2014-0	EUR	100 043,69	4 888,57	100 417,41	373,72
Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 6,500 2014-03-27	EUR	140 032,14	6 905,24	141 814,38	1 782,24
TOTALES Renta fija privada cotizada		439 797,63	20 607,21	459 500,35	19 702,72
Acciones admitidas cotización					
Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	84 968,12	-	273 689,52	188 721,40
Acciones GEORG FISCHER	CHF	82 731,74	-	179 241,82	96 510,08
Acciones IBM	USD	99 384,19	-	136 028,72	36 644,53
Acciones ING GROEP NV	EUR	141 843,66	-	151 500,00	9 656,34
Acciones COCA COLA	USD	81 380,35	-	104 855,32	23 474,97
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	50 023,69	-	51 546,00	1 522,31
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	110 626,94	-	102 521,64	(8 105,30)
Acciones NESTLE SA - R -	CHF	115 692,39	-	133 232,68	17 540,29
Acciones WIENERBERGER	EUR	104 120,22	-	91 047,50	(13 072,72)
Acciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	90 430,00	-	126 660,00	36 230,00
Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	118 716,81	-	141 520,00	22 803,19
Acciones FACEBOOK	USD	104 482,11	-	138 713,10	34 230,99
Acciones SPORTS DIRECT	GBP	38 352,80	-	42 951,71	4 598,91
Acciones CEMEX	USD	84 517,39	-	78 929,58	(5 587,81)
Acciones AZIMUT	EUR	104 809,53	-	109 065,00	4 255,47
Acciones MICROSOFT	USD	70 521,79	-	94 956,12	24 434,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 482 601,73	-	1 956 458,71	473 856,98
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	93 529,57	-	114 518,02	20 988,45
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		93 529,57	-	114 518,02	20 988,45
TOTAL Cartera Exterior		2 015 928,93	20 607,21	2 530 477,08	514 548,15

Abando Equities, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	486 385,00	22 596,95	501 099,21	14 714,21
Obligaciones GOBIERNO VASCO 4,600 2025-01-07	EUR	155 439,99	9 494,55	167 602,63	12 162,64
Obligaciones GOBIERNO VASCO 5,550 2014-11-26	EUR	107 261,04	507,24	106 354,96	(906,08)
TOTALES Deuda pública		749 086,03	32 598,74	775 056,80	25 970,77
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 0,250 2013-01-03	EUR	1 449 738,76	49,64	1 449 738,76	-
Letras ESTADO 1,000 2013-01-02	EUR	869 665,26	23,81	869 665,26	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 319 404,02	73,45	2 319 404,02	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones VUELING AIRLINES SA	EUR	703 507,24	-	508 900,00	(194 607,24)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	259 495,19	-	127 800,00	(131 695,19)
Acciones GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA	EUR	627 566,58	-	24 000,00	(603 566,58)
Acciones ELECTRON	EUR	284 186,13	-	284 100,00	(86,13)
Acciones TECNOCOM TELECOM Y ENERGIA	EUR	100 576,53	-	26 750,00	(73 826,53)
Acciones AMPER	EUR	22 963,45	-	22 918,40	(45,05)
Acciones ACERINOX	EUR	210 843,24	-	125 220,00	(85 623,24)
Acciones CEMENTOS PORTLAND	EUR	647 138,25	-	35 356,75	(611 781,50)
Acciones PULEVA	EUR	140 757,50	-	151 515,00	10 757,50
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 997 034,11	-	1 306 560,15	(1 690 473,96)
TOTAL Cartera Interior		6 065 524,16	32 672,19	4 401 020,97	(1 664 503,19)

Abando Equities, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones ARCELORMITTAL 8,250 2013-06-03	EUR	249 721,33	11 937,72	255 081,73	5 360,40
Obligaciones ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	249 068,77	11 781,09	278 589,28	29 520,51
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-0	EUR	250 004,41	10 277,00	274 520,05	24 515,64
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 5,431 2014-0	EUR	250 177,73	12 262,39	260 358,41	10 180,68
Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 6,500 2014-03-27	EUR	400 179,80	19 733,76	424 571,45	24 391,65
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 399 152,04	65 991,96	1 493 120,92	93 968,88
Acciones admitidas cotización					
Acciones FACEBOOK	USD	298 520,31	-	201 712,51	(96 807,80)
Acciones SIEMENS A.G.	EUR	775 141,12	-	822 000,00	46 858,88
Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	249 906,25	-	532 595,72	282 689,47
Acciones NESTLE SA - R -	CHF	115 692,39	-	123 422,02	7 729,63
Acciones MICROSOFT	USD	201 490,83	-	202 394,48	903,65
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	21 024,13	-	8 557,50	(12 466,63)
Acciones COCA COLA	USD	232 515,28	-	274 683,64	42 168,36
Acciones IBM	USD	99 384,19	-	145 146,62	45 762,43
Acciones GEORG FISCHER	CHF	226 132,51	-	304 827,54	78 695,03
Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	428 426,76	-	352 800,00	(75 626,76)
Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	245 945,67	-	262 082,63	16 136,96
Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	466 329,24	-	524 000,00	57 670,76
Acciones ADIDAS AG	EUR	322 065,98	-	336 650,00	14 584,02
Acciones VODAFONE AIRTOUCH PLC	GBP	339 662,08	-	313 742,26	(25 919,82)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 022 236,74	-	4 404 614,92	382 378,18
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	280 588,70	-	278 953,82	(1 634,88)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		280 588,70	-	278 953,82	(1 634,88)
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
Participaciones ETF SECURITIES	USD	390 752,35	-	364 366,90	(26 385,45)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		390 752,35	-	364 366,90	(26 385,45)
TOTAL Cartera Exterior		6 092 729,83	65 991,96	6 541 056,56	448 326,73

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2013

Las bolsas de los países más avanzados han cerrado el año con fuertes ganancias:

E.E.U.U.	
Down Jones	+ 26,50%
S&P 500	+ 29,60%
Nasdaq	+ 38,30%

Europa	
Alemania	+ 25,50%
Francia	+ 18,00%
Reino Unido	+ 14,40%
Japón	+ 56,70%

Los países periféricos de Europa se han visto beneficiados de la relajación de la crisis de deuda y sus índices también han tenido un buen comportamiento:

España	+ 22,70%
Grecia	+ 28,10%
Portugal	+ 16,00%
Italia	+ 16,60%

Por el contrario, las bolsas de los países emergentes han evolucionado peor, como consecuencia, entre otros, de las salidas de capitales y las dudas respecto al menor crecimiento de China:

Brasil	- 15,50%
Rusia	- 5,50%
India	+ 9,00%
China	- 6,70%

Políticas monetarias

En Europa, el BCE está siguiendo una política monetaria expansiva, habiendo bajado el tipo de interés de referencia hasta el 0,25%, y se espera que extienda, al menos hasta 2015, las adjudicaciones plenas en las subastas de liquidez. Con estos y otros estímulos pretende evitar el riesgo de deflación, dar financiación a las pymes, reducir las elevadas tasas de paro y apuntalar el incipiente crecimiento económico.

En EEUU, aunque la economía va mejor que la europea, la FED, que había anunciado el inicio del tapering, luego lo aplazó, ante la necesidad de percibir mayores evidencias de solidez económica, reducción de las cifras de desempleo y de alcanzar un acuerdo fiscal y de elevación del techo de deuda. Finalmente, parece que el inicio del tapering tendrá lugar en enero de 2014 y que la disminución del volumen de compras de Deuda del Tesoro y otros activos ligados al mercado inmobiliario, se llevará a cabo de forma gradual a lo largo de 2014. No se esperan cambios en los tipos de interés que están en el 0/0,25%.

El Banco de Japón ha ampliado sus esfuerzos en materia de estímulos monetarios con el gran desafío de sacar al país de su espiral deflacionista y buscar mayor estabilidad económica.

Los países emergentes, que sufrieron fuertes salidas de capitales cuando la FED empezó a hablar de tapering, han tenido que introducir cambios en sus políticas monetarias, elevando los tipos de interés, con objeto de neutralizar los desequilibrios en la liquidez y frenar la depreciación de sus divisas.

Crisis de deuda europea

A pesar de haberse vivido nuevos sobresaltos procedentes de Grecia, Portugal e Italia, se ha evitado el efecto contagio al resto de economías periféricas. La relajación en la implantación de ajustes fiscales entre los países europeos ha favorecido también la relajación de la crisis de deuda. Las grandes reformas acometidas eran reconocidas por el mercado, lo que provocaba fuertes estrechamientos entre las curvas de los países periféricos y core.

En el caso de España, se ha valorado la mejora de la balanza por cuenta corriente y de su competitividad, un mayor control del déficit y la relativa estabilidad política, así como el acuerdo de finalización del programa de rescate a la banca. Ello ha permitido la colocación con éxito de la deuda pública y una importante reducción de la prima de riesgo. La valoración de las agencias de rating también ha mejorado.

Se avanza en la creación de unas bases más sólidas a nivel europeo, gracias a nuevos pasos en la unión bancaria, con la aprobación del BCE como supervisor único y la aprobación del Mecanismo Único de Resolución, en el que se incluirá la creación de un fondo común al que podrán acudir las entidades con problemas. Este fondo común tendrá dos periodos separados, uno de transición, de aproximadamente 10 años, y otro posterior, en el que se fusionarán todos los fondos nacionales hasta la completa formación de un único fondo.

Bonos, divisas y materias primas

En renta fija soberana, el temor al inicio del tapering, provocó continuas ampliaciones en la rentabilidad de los bonos, especialmente en el bono americano:

	Tipos a largo	
	31.12.2012	31.12.2013
Zona Euro	1,30%	1,95%
E.E.U.U.	1,75%	3,00%

En divisas, tras la devaluación que sufría el euro en los primeros meses de 2013, que llegó a cambiarse a 1,28 \$/€, la relajación de la crisis de la deuda europea y las mejores perspectivas económicas, fueron mejorando gradualmente la cotización que cerró el año en 1,37 \$/€. La expansión monetaria de Japón, ha llevado al yen a mínimos de 5 años frente a las principales monedas como el euro o el dólar.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

Aunque la cotización del petróleo se ha movido en 2013 entre 100 y 117 \$/barril, ha cerrado el año en los mismos niveles que en 2012. En general todas las materias primas se han depreciado, destacando el oro y la plata:

	Variación %
Petróleo	0%
Oro	-28%
Plata	-36%
Cobre	-7%
Aluminio	-12%
Níquel	-18%
Plomo	-3%
Zinc	+1%

Comportamiento sectorial

Se ha producido una clara rotación hacia cíclicos, destacando la industria del automóvil, apoyada en el fortalecimiento de expectativas de las economías desarrolladas así como en una estabilización en las de China.

El sector de Telecomunicaciones se ha beneficiado de los movimientos corporativos.

El sector bancario ha experimentado una buena evolución en el segundo semestre, debido a la fuerte relajación de las primas de riesgo y las expectativas de que se suavizarán las reglas de cálculo de la ratio de capital a nivel sectorial.

El único sector que ha cedido terreno en el año ha sido la industria básica, arrastrado por las principales mineras, donde pesaba claramente la desaceleración en la demanda de China, con su consiguiente impacto en el precio de las materias primas.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

Este Fondo puede invertir tanto en renta variable española y extranjera como en renta fija, manteniendo la liquidez en Deuda Pública Repo.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Abando Equities, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2013

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.13

	31.12.13		31.12.12	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	2.699.706,08	51,42%	4.433.693,16	40,16%
Deuda Pública repo	1.468.273,18	27,96%	2.319.477,47	21,01%
Renta fija nacional.....	216.951,79	4,13%	807.655,54	7,32%
Renta variable nacional....	1.014.481,11	19,32%	1.306.560,15	11,83%
CARTERA EXTERIOR	2.551.084,29	48,58%	6.607.048,52	59,84%
Renta fija extranjera.....	480.107,56	9,14%	1.559.112,88	14,12%
Renta variable extranjera	1.956.458,71	37,26%	4.404.614,92	39,89%
Fondos de inversión extranjeros	114.518,02	2,18%	643.320,72	5,83%
TOTALES	5.250.790,37	100,00%	11.040.741,68	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2013

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 848.448,95 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de ABANDO EQUITIES ha aumentado un 17,17% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2012	11.222.567,87	1.127.926,34220	9,94973
Año 2013	5.344.983,75	458.475,85535	11,65816

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de ABANDO EQUITIES, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Aunque va a ser muy difícil igualar los resultados de 2013, el presente año se inicia con unas buenas perspectivas:

- El clima político ha mejorado sustancialmente en las economías avanzadas, con el preacuerdo presupuestario americano, la gran coalición alemana y los avances en la Unión Bancaria Europea.
- El crecimiento de la economía global vendrá de la mano de un afianzamiento de la recuperación en las economías avanzadas, así como de una reaceleración de las emergentes:
- EEUU, apoyado en la mejora del consumo y en el menor esfuerzo fiscal, se fortalecerá llegando a ritmos de crecimiento cercanos al 3%. La Reserva Federal ha comenzado el recorte de su política de compras de activos, de forma muy gradual, recalando su flexibilidad y atención no solo a los datos de paro sino también a la inflación, con el objetivo de finalizar la compra de activos antes de acabar el 2014 y posponiendo el inicio de la subida de tipos hasta la segunda mitad del 2015 cuando el paro esté muy por debajo del 6,5%.

La Zona Euro, liderada por Alemania y con los países de la periferia, como Italia y España, abandonando los números rojos, saldrá de la doble recesión con un crecimiento del 1,1%. El BCE mantendrá su postura más expansiva que nunca, mostrando una clara determinación de apoyar la incipiente recuperación de la economía, y volverá a actuar con nuevas medidas en el caso de que se agudicen las divergencias europeas y/o aumente el riesgo de deflación.

- En relación con la economía española se han producido buenas noticias: La prima de riesgo (diferencial entre la rentabilidad del bono español a 10 años y del bono alemán al mismo plazo) se ha situado por debajo de los 200 puntos básicos (2%), situación que no se veía desde mayo de 2011, y las previsiones del FMI y otros organismos para nuestra economía también han mejorado. Sin embargo, la cifra de desempleo sigue siendo elevadísima y el nivel de nuestra deuda sigue aumentando mucho.
- Las economías emergentes son las más vulnerables a la retirada de los estímulos de la FED, aunque la salida de flujos vista en 2013, permitirá que los efectos sean más moderados.
- Este entorno de recuperación económica, con tipos oficiales bajos en las economías avanzadas y estrechamiento de los diferenciales periféricos, apoya a la renta variable, que además encontrará el soporte en nuevas entradas de flujos en busca de rentabilidad y en los movimientos corporativos. Aunque los múltiplos alcanzados por la renta variable se han ajustado de forma significativa, su potencial adicional vendrá de la mano de la recuperación de beneficios empresariales. Esta recuperación de beneficios será más dinámica en Europa, al encontrarse todavía un 28% por debajo de los niveles del 2006, mientras que en EEUU los beneficios empresariales están ya en máximos.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE ABANDO EQUITIES, FONDO DE INVERSIÓN

Abando Equities sigue una política de inversiones muy prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio

Las estimaciones para el año 2014 son, en general, bastante favorables. Hay aspectos muy positivos, entre ellos las previsiones de resultados empresariales. Por el contrario, hay otros, de carácter geopolítico, que generan mucha incertidumbre, como son las crisis de Egipto, Irak, Siria, Ucrania, Venezuela y otros países, que pueden dificultar el abastecimiento de gas y petróleo y encarecer los precios de estas materias primas, ralentizando la recuperación económica.

Abando Equities FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2013 de Abando Equities FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(Secretario del consejo)

FIRMA

