

MARAL MACRO, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Maral Macro, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Maral Macro, F.I. al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. 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.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/06454
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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.com/es



CLASE 8.^a



OL2917684

Maral Macro, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	98 989 441,20	52 820 667,01
Deudores	992 502,36	505 646,35
Cartera de inversiones financieras	91 951 052,79	49 194 479,31
Cartera interior	69 231 762,40	48 950 127,79
Valores representativos de deuda	-	2 993 863,04
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	69 231 762,40	45 956 264,75
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 096 649,31	9 274,29
Valores representativos de deuda	19 090 501,44	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 002 263,53	-
Derivados	3 884,34	9 274,29
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	622 641,08	235 077,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 045 886,05	3 120 541,35
TOTAL ACTIVO	98 989 441,20	52 820 667,01



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIÓN



0L2917685

Maral Macro, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	98 738 499,81	52 597 729,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	98 738 499,81	52 597 729,01
Capital	-	-
Partícipes	98 119 477,98	51 271 851,53
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	619 021,83	1 325 877,48
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	250 941,39	222 938,00
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	195 698,41	190 502,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	55 242,98	32 435,13
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	98 989 441,20	52 820 667,01
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	41 859 327,42	12 225 934,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	41 859 327,42	12 225 934,00
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41 859 327,42	12 225 934,00



CLASE 8.^a



OL2917686

Maral Macro, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y al periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 122,65	8 328,33
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 269 530,29)</u>	<u>(344 195,69)</u>
Comisión de gestión	(1 177 554,94)	(323 942,22)
Comisión de depositario	(83 791,48)	(15 333,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 183,87)	(4 920,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 257 407,64)	(335 867,36)
Ingresos financieros	1 562 877,83	358 556,17
Gastos financieros	(15,59)	(30,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>259 254,90</u>	<u>46 592,01</u>
Por operaciones de la cartera interior	260 577,27	46 592,01
Por operaciones de la cartera exterior	(1 322,37)	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(58 532,58)	24 662,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>119 097,66</u>	<u>1 245 357,50</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(293 501,37)	990,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(684,15)	-
Resultados por operaciones con derivados	413 283,18	1 244 366,60
Otros	-	-
Resultado financiero	1 882 682,22	1 675 137,54
Resultado antes de impuestos	625 274,58	1 339 270,18
Impuesto sobre beneficios	(6 252,75)	(13 392,70)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>619 021,83</u>	<u>1 325 877,48</u>

Maral Macro, F.I.

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	619 021,83
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	619 021,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	51 271 851,53	-	-	1 325 877,48	-	-	52 597 729,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	51 271 851,53	-	-	1 325 877,48	-	-	52 597 729,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	619 021,83	-	-	619 021,83
Aplicación del resultado del ejercicio	1 325 877,48	-	-	(1 325 877,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes	57 543 103,16	-	-	-	-	-	57 543 103,16
Suscripciones	(12 021 354,19)	-	-	-	-	-	(12 021 354,19)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	98 119 477,98	-	-	619 021,83	-	-	98 738 499,81



CLASE 8.^a



OL2917687

Maral Macro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 325 877,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 325 877,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 325 877,48	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	52 913 306,34	-	-	-	-	-
Suscripciones	(1 641 454,81)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	51 271 851,53	-	-	1 325 877,48	-	-
						52 597 729,01



CLASE 8.ª



OL2917688



CLASE 8.ª



OL2917689

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Maral Macro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, 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 10 de junio de 2011 con el número 4.374, 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, 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.

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 la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.



CLASE 8.ª



OL2917690

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En el ejercicio 2012 y en el periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2012 y en el periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a
ESPANIA



OL2917691

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 12.122,65 euros y a 8.328,33 euros, respectivamente.

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.



CLASE 8.ª



OL2917692

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2011 corresponde al periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.^a



OL2917693

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2012 y del periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

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.

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 el ejercicio 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OL2917694

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OL2917695

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

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

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.

- 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.



CLASE 8.^a



OL2917696

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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., modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio de 2012, 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.



CLASE 8.ª



OL2917697

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL2917698

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OL2917699

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	783 908,86	485 354,36
Administraciones Públicas deudoras	208 593,50	20 291,99
	<u>992 502,36</u>	<u>505 646,35</u>



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OL2917700

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	19 647,34	13 392,70
Operaciones pendientes de liquidar	2 018,34	-
Otros	174 032,73	177 110,17
	<u>195 698,41</u>	<u>190 502,87</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio anterior	13 392,70	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 252,75	13 392,70
Otros	1,89	-
	<u>19 647,34</u>	<u>13 392,70</u>

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

Durante el ejercicio 2012 y el periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo, al cierre del ejercicio 2012 y del periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.



CLASE 8.ª



OL2917701

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	69 231 762,40	48 950 127,79
Valores representativos de deuda	-	2 993 863,04
Depósitos en Entidades de Crédito	69 231 762,40	45 956 264,75
Cartera exterior	22 096 649,31	9 274,29
Valores representativos de deuda	19 090 501,44	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 002 263,53	-
Derivados	3 884,34	9 274,29
Intereses de la cartera de inversión	622 641,08	235 077,23
	91 951 052,79	49 194 479,31

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2012 y del periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	3 904 366,46	2 610 674,26
Otras cuentas de tesorería	2 141 519,59	509 867,09
	6 045 886,05	3 120 541,35



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OL2917702

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3%, y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>98 738 499,81</u>	<u>52 597 729,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 308 276,87</u>	<u>5 000 126,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,61</u>	<u>10,52</u>
Número de partícipes	<u>936</u>	<u>598</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2012 y el periodo comprendido entre el 6 de mayo de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



OL2917703

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 desde su constitución.

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



OL2917704

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, 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 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 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Maral Macro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2917705

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCA MARCH SA 3.50% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	7 863,01	1 002 236,91	2 236,91
BANCA MARCH SA 3.50% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	7 863,01	1 002 236,91	2 236,91
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-09-19	EUR	1 000 000,00	9 972,60	1 002 706,54	2 706,54
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCA MARCH SA 3.50% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	7 863,01	1 002 236,91	2 236,91
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	5 323,29	1 002 156,40	2 156,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 450 000,00	7 718,77	1 453 126,78	3 126,78
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.90% 2013	EUR	1 000 000,00	4 997,26	1 001 931,15	1 931,15
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-11-05	EUR	1 000 000,00	4 997,26	1 001 931,15	1 931,15
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-11-05	EUR	1 000 000,00	4 997,26	1 001 931,15	1 931,15
BANCA MARCH SA 3.20% 2013-10-15	EUR	1 000 000,00	6 838,36	1 002 282,07	2 282,07
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-10-09	EUR	1 000 000,00	8 054,79	1 002 312,59	2 312,59
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-09-19	EUR	1 000 000,00	9 972,60	1 002 706,54	2 706,54
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-09-19	EUR	1 000 000,00	9 972,60	1 002 706,54	2 706,54
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-09-19	EUR	1 000 000,00	9 972,60	1 002 706,54	2 706,54
BANCO SANTANDER S.A. 3.50% 2013-09-19	EUR	1 000 000,00	9 972,60	1 002 706,54	2 706,54
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.98% 2013	EUR	1 000 000,00	8 490,96	1 002 793,64	2 793,64
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.98% 2013	EUR	1 000 000,00	8 490,96	1 002 793,64	2 793,64
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.98% 2013	EUR	1 000 000,00	8 490,96	1 002 793,64	2 793,64
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2.98% 2013	EUR	1 000 000,00	8 490,96	1 002 793,64	2 793,64
BANCA MARCH SA 3.50% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	7 863,01	1 002 236,91	2 236,91

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



CLASE 8.^a



OL2917707

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANCO SANTANDER S.A. 2,90% 2013-07-05	EUR	250 000,00	3 535,61	251 092,80	1 092,80
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-11-23	EUR	1 000 000,00	3 739,73	1 001 584,51	1 584,51
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-11-23	EUR	1 041 000,00	3 893,05	1 042 649,47	1 649,47
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,17% 2013	EUR	2 400 000,00	70 869,04	2 402 524,14	2 524,14
BANCO DE VALENCIA 4,35% 2013-12-05	EUR	1 000 000,00	3 217,81	1 001 368,32	1 368,32
BANCO SANTANDER S.A. 3,50% 2013-11-23	EUR	1 000 000,00	3 739,73	1 001 584,51	1 584,51
BANCO DE VALENCIA 4,35% 2013-12-05	EUR	1 000 000,00	3 217,81	1 001 368,32	1 368,32
BANCO DE VALENCIA 4,35% 2013-12-05	EUR	1 000 000,00	3 217,81	1 001 368,32	1 368,32
BANCO DE VALENCIA 4,35% 2013-12-05	EUR	1 000 000,00	3 217,81	1 001 368,32	1 368,32
BANCO DE VALENCIA 4,35% 2013-12-05	EUR	1 000 000,00	3 217,81	1 001 368,32	1 368,32
BANCO SANTANDER S.A. 2,65% 2013-01-20	EUR	500 000,00	2 771,52	500 437,55	437,55
BANCO SANTANDER S.A. 2,65% 2013-01-20	EUR	500 000,00	2 771,52	500 437,55	437,55
BANCO SANTANDER S.A. 2,65% 2013-01-20	EUR	500 000,00	2 771,52	500 437,55	437,55
BANCO DE VALENCIA 4,50% 2013-12-04	EUR	1 000 000,00	3 452,05	1 001 356,81	1 356,81
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		69 091 000,00	555 309,34	69 231 762,40	140 762,40
TOTAL Cartera Interior		69 091 000,00	555 309,34	69 231 762,40	140 762,40

Maral Macro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública	EUR	7 953 058,76	-	7 950 397,50	(2 661,26)
ESTADO ALEMAN 0% 2013-02-13	EUR	5 999 160,12	397,42	5 999 557,31	397,19
ESTADO FRANCES 0% 2013-06-27					
TOTALES Deuda pública		13 952 218,88	397,42	13 949 954,81	(2 264,07)
Renta fija privada cotizada	EUR	1 029 700,00	12 473,58	1 029 907,25	207,25
DAIMLER FINANCE NA LLC 4,38% 2013-03-21	EUR	1 044 800,00	5 670,26	1 046 240,56	1 440,56
MAN SE 5,38% 2013-05-20	EUR	2 037 900,00	14 938,30	2 040 685,53	2 785,53
BMW FINANCE NV 2,88% 2013-04-18	EUR	1 023 700,00	28 423,43	1 023 713,29	13,29
GENERAL ELECTRIC 5,25% 2013-01-31	EUR	5 136 100,00	61 505,57	5 140 546,63	4 446,63
TOTALES Renta fija privada cotizada					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	3 000 000,00	5 428,85	3 002 263,53	2 263,53
ANDBANK LUXEMBURGO 0,54% 2013-02-28					
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 000 000,00	5 428,85	3 002 263,53	2 263,53
TOTAL Cartera Exterior		22 088 318,88	67 331,84	22 092 764,97	4 446,09



CLASE 8.ª



OL2917708

Maral Macro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2917709

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
NASDAQ COMPOSITE	USD	1 020 634,38	1 006 233,89	15/03/2013
CAC 40	EUR	5 477 880,00	5 463 000,00	18/01/2013
DAX	EUR	1 723 837,50	1 714 162,50	15/03/2013
BONO DEL ESTADO ALEMÁN 4% 04/01/2018	EUR	19 126 500,00	19 173 000,00	07/03/2013
BONO DEL ESTADO AMERICANO 30 AÑOS 4,7%	USD	489 805,97	492 932,39	19/03/2013
BONO DEL ESTADO ALEMÁN 4% 04/01/2037	EUR	4 066 500,00	4 108 200,00	07/03/2013
BONO DEL ESTADO ALEMÁN 3,25% EM.26/04	EUR	3 619 780,00	3 641 000,00	07/03/2013
BONO DEL ESTADO JAPONES 1,4% EM.20/09	JPY	6 334 389,58	6 322 066,72	11/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		41 859 327,43	41 920 595,50	
TOTALES		41 859 327,43	41 920 595,50	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL2917710

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera interior					
Deuda pública	EUR	1 017 500,00	36 957,25	1 033 289,96	15 789,96
ESTADO ESPAÑOL 5,50% 2021-04-30		1 017 500,00	36 957,25	1 033 289,96	15 789,96
TOTALES Deuda pública					
Instrumentos del mercado monetario	EUR	991 854,08	6 790,09	991 779,43	(74,65)
BANCO SANTANDER S.A. 0% 2012-01-19	EUR	968 955,87	14 795,17	968 793,65	(162,22)
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. 0% 2012-07	EUR	1 960 809,95	21 585,26	1 960 573,08	(236,87)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	250 000,00	3 698,63	250 627,39	627,39
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 000,00	1 598,28	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,07	491,07
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,07	491,07
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,29	491,29
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,29	491,29
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,29	491,29
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,29	491,29
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. 3,00% 2012	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,29	491,29
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. 3,00% 2012	EUR	250 000,00	1 871,34	250 619,75	619,75
BANCO SANTANDER S.A. 3,19% 2012-07-07	EUR	250 000,00	1 871,34	250 619,75	619,75
BANCO SANTANDER S.A. 3,19% 2012-07-07	EUR	250 000,00	1 871,34	250 619,75	619,75
BANCO SANTANDER S.A. 3,19% 2012-07-07	EUR	250 000,00	1 871,34	250 619,75	619,75
BANCO SANTANDER S.A. 3,19% 2012-07-07	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,07	491,07
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012	EUR	250 000,00	3 688,52	250 617,21	617,21
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012	EUR	250 000,00	2 803,28	200 491,07	491,07
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 033,29	1 479,94	100 284,33	251,04
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-07-05	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL2917711

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,16% 2012-06-30	EUR	100 000,00	12,95	100 229,89	229,89
BANCO SANTANDER S.A. 3,19% 2012-07-05	EUR	500 000,00	3 820,40	501 216,33	1 216,33
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,00% 2012-01-09	EUR	1 000 000,00	245,90	999 952,08	(47,92)
BANCO SANTANDER S.A. 1,25% 2012-01-23	DKK	2 824 745,27	392,41	2 825 619,93	874,66
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2,84% 2012	EUR	1 207 745,36	468,58	1 207 982,69	237,33
BANCO SANTANDER S.A. 1,24% 2012-01-23	DKK	1 175 581,15	358,43	1 175 586,11	4,96
BANCA MARCH SA 2,35% 2012-01-20	EUR	1 000 000,00	642,08	1 000 223,66	223,66
BANCA MARCH SA 2,35% 2012-01-20	EUR	1 000 000,00	642,08	1 000 223,66	223,66
BANCA MARCH SA 2,35% 2012-01-20	EUR	1 000 000,00	642,08	1 000 223,66	223,66
BANCA MARCH SA 2,35% 2012-01-20	EUR	1 000 000,00	642,08	1 000 223,66	223,66
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2,84% 2012	EUR	7 513 814,02	6 408,92	7 515 426,45	1 612,43
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,50% 2012-01-09	EUR	4 000 000,00	4 986,30	4 000 059,30	59,30
BANKIA S.A. 3,50% 2012-01-02	EUR	8 003 107,00	12 278,74	8 002 620,57	(486,43)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,00% 2012-	EUR	200 000,00	2 803,28	200 491,07	491,07
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANKIA S.A. 3,90% 2012-01-12	EUR	2 000 000,00	639,35	1 999 972,57	(27,43)
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-08-01	EUR	300 000,00	4 263,93	300 719,42	719,42
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-08-01	EUR	500 000,00	7 106,56	501 199,03	1 199,03
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-08-01	EUR	500 000,00	7 106,56	501 199,03	1 199,03
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-07-20	EUR	500 000,00	7 571,04	501 222,91	1 222,91
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-07-20	EUR	500 000,00	7 571,04	501 222,91	1 222,91

Maral Macro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL2917712

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-07-19	EUR	500 000,00	7 710,38	501 110,22	1 110,22
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-07-19	EUR	500 000,00	7 710,38	501 110,22	1 110,22
BANCA MARCH SA 3,40% 2012-07-19	EUR	500 000,00	7 710,38	501 110,22	1 110,22
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,00% 2012-09-28	EUR	500 000,00	5 136,61	500 697,69	697,69
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		45 925 225,83	176 534,72	45 956 264,75	31 038,92
TOTAL Cartera Interior		48 903 535,78	235 077,23	48 950 127,79	46 592,01

Maral Macro, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
OBLIGACION DEL ESTADO EM.17-01-11	EUR	1 000 000,00	1 033 280,00	02/01/2012
TOTALES Ventas al contado		1 000 000,00	1 033 280,00	
Futuros vendidos				
S&P 500	USD	2 420 202,49	2 420 202,49	16/03/2012
JPY/USD	USD	879 801,38	879 801,38	19/03/2012
EUR/USD	USD	7 892 650,13	7 892 650,13	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		11 192 654,00	11 192 654,00	
TOTALES		12 192 654,00	12 225 934,00	



CLASE 8.^a



OL2917713



CLASE 8.^a



OL2917714

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

La evolución de la bolsa mundial en el año ha sido muy positiva. En el acumulado de 2012, medida con el índice MSCI World EUR, su rentabilidad se eleva hasta el 11,4%. Sorprendente, podríamos decir, ha sido el excelente comportamiento de los activos de renta fija, con rentabilidades en muchos casos próximas al 8% - 10% en el 2012.

El año ha vuelto a ser complicado con muchas idas y venidas y momentos de pánico y de optimismo. Europa ha vuelto a estar en el epicentro de los problemas, se ha vuelto a hablar de Grecia, pero sobre todo de España –titular de muchos periódicos económicos internacionales- con rescate a la banca incluido.

En Estados Unidos era reelegido presidente Obama en las elecciones de noviembre y el año era en general bastante más tranquilo, muy apoyado por la actividad sin descanso de la Reserva Federal con sus constantes medidas de estímulo.

Pero, probablemente, el protagonista del año –personaje del año para Financial Times- ha sido otro banquero central. Mario Draghi, con su famoso “El Banco Central Europeo está preparado para hacer todo lo que sea necesario para preservar el euro. Y créanme, será suficiente”, del 26 de julio.

A nivel sectorial la mejor evolución correspondía a industrias típicamente cíclicas. Consumo discrecional y financieras conseguían rentabilidades superiores al 20% en el año. Los sectores más castigados eran servicios públicos, que perdía un 3,4%, y energía, con un retroceso del 2,1%.

La gran mayoría de activos ha obtenido rentabilidades muy positivas en el período. El crédito, los mercados emergentes, la mayoría de los bonos de gobierno y las principales materias primas.

A nivel macroeconómico el año no ha sido especialmente bueno, con Europa entrando en recesión y el resto del mundo, en general, desacelerándose.

Durante todo el año el Fondo ha tomado posiciones muy tácticas, de corto plazo, debido a la elevada incertidumbre que rodea a los principales temas macroeconómicos. La toma de riesgo de mercado se ha instrumentalizado a través de los mercados de futuros, todos ellos listados y muy líquidos.

El Fondo ha utilizado en 2012 una amplia variedad de derivados –renta fija, renta variable y divisas fundamentalmente- con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición en derivados con un nominal equivalente a algo más de un 40% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



OL2917715

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



OL3013999

Maral Macro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 22 de marzo de 2013, 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 de 2012 y el 31 de diciembre de 2012 de Maral Macro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2917620 al 0L2917649 Del 0L2917650 al 0L2917651
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2917652 al 0L2917681 Del 0L2917682 al 0L2917683
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2917684 al 0L2917713 Del 0L2917714 al 0L2917715

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejero

D. Ángel Olea Rico
Consejero