Oliver Camps
AUDITORES Y CONSULTORES

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

- INFORME DE AUDITORÍA
- CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
- INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

INFORME DE AUDITORÍA

Oliver Camps
AUDITORES Y CONSULTORES

Protocolo Nº 16.03.13

A los accionistas de
NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, que comprenden el balance a 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 son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 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 **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, a 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 consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 de la Sociedad.

Barcelona, a 19 de marzo de 2013

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.
R.O.A.C. Núm. S0167
BARCELONA

OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.

Fdo.: Juanjo Poo Casasayas

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
Membre exercent.
OLIVER CAMPS, AUDITORS I CONSULTORS,SL
Any 2013 Núm. 20/13/07018
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe subjecte a la taxa establerta a l'article 44 del text refós de la Llei d'auditoria de comptes aprovat per Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

CLASE 8.ª

0L2726207

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Memoria

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0L2726208

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

ACTIVO	2012	2011
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
ACTIVO CORRIENTE	**5.892.308,86**	**5.948.756,69**
Deudores	**37.529,41**	**34.542,77**
Cartera de inversiones financieras	**5.797.333,69**	**5.851.184,63**
Cartera interior	2.342.755,63	3.034.654,76
Valores representativos de deuda	922.392,57	1.902.177,94
Instrumentos de patrimonio	864.637,26	1.132.476,82
Instituciones de Inversión Colectiva	52.942,65	-
Depósitos en EECC	502.783,15	-
Cartera exterior	3.411.624,90	2.786.068,43
Valores representativos de deuda	2.768.565,88	2.046.946,34
Instrumentos de patrimonio	401.973,91	524.024,79
Instituciones de Inversión Colectiva	241.085,11	215.097,30
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	42.953,16	30.461,44
Periodificaciones	-	-
Tesorería	**57.445,76**	**63.029,29**
TOTAL ACTIVO	**5.892.308,86**	**5.948.756,69**

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	**5.882.695,02**	**5.939.663,86**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	**5.882.695,02**	**5.939.663,86**
Capital	5.331.780,00	5.331.780,00
Prima de emisión	532.212,75	532.235,56
Reservas	742.115,87	742.115,87
Acciones propias	(-)206.589,14	(-)206.599,16
Resultados de ejercicios anteriores	(-)459.868,41	(-)67.810,49
Resultado del ejercicio	(-)56.956,05	(-)392.057,92
PASIVO NO CORRIENTE	-	-
PASIVO CORRIENTE	**9.613,84**	**9.092,83**
Acreedores	6.000,41	6.071,84
Derivados	-	-
Periodificaciones	3.613,43	3.020,99
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**5.892.308,86**	**5.948.756,69**

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
CUENTAS DE COMPROMISO	**543.000,00**	**417.120,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	106.080,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	436.920,00	417.120,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	**7.193.191,71**	**6.807.694,36**
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	6.668.220,00	6.668.220,00
Pérdidas fiscales a compensar	520.139,43	99.723,27
Otras diversas	4.832,28	39.751,09
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**7.736.191,71**	**7.224.814,36**

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, SL
ROAC Núm. S0157
BARCELONA

Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2012

CLASE 8.ª

0L2726209

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2012	2011
Otros gastos de explotación	**(-)41.157,97**	**(-)44.710,10**
Comisión de gestión	(-)23.379,58	(-)25.203,66
Comisión depositario	(-)5.844,83	(-)6.300,84
Otros	(-)11.933,56	(-)13.205,60
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(-)41.157,97**	**(-)44.710,10**
Ingresos financieros	**183.959,45**	**250.673,77**
Gastos financieros	**(-)253,33**	**(-)194,23**
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	**(-)149.596,77**	**(-)410.867,04**
Por operaciones de la cartera interior	(-)326.238,37	(-)228.235,19
Por operaciones de la cartera exterior	176.641,60	(-)182.631,85
Diferencias de cambio	**0,50**	**-**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**(-)49.907,93**	**(-)186.960,32**
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(-)31.438,71	(-)350,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(-)12.645,34	(-)26.201,13
Resultados por operaciones con derivados	(-)5.823,88	(-)160.408,46
RESULTADO FINANCIERO	**(-)15.798,08**	**(-)347.347,82**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(-)56.956,05**	**(-)392.057,92**
Impuesto sobre sociedades	**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(-)56.956,05**	**(-)392.057,92**

Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CLASE 8.ª

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(-)56.956,05	(-)392.057,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	**(-)56.956,05**	**(-)392.057,92**

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
AUDITORS I CONSULTORS, SL
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

OL2726210

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CLASE 8.ª

b) Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5.331.780,00	532.235,56	737.976,71	-	(-)105.062,94	41.391,61	6.538.320,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2010	5.331.780,00	532.235,56	737.976,71	-	(-)105.062,94	41.391,61	6.538.320,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(-)392.057,92	(-)392.057,92
Aplicación resultados	-	-	4.139,16	-	37.252,45	(-)41.391,61	-
Operaciones con accionistas							
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(-)206.599,16	-	-	(-)206.599,16
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5.331.780,00	532.235,56	742.115,87	(-)206.599,16	(-)67.810,49	(-)392.057,92	5.939.663,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2011	5.331.780,00	532.235,56	742.115,87	(-)206.599,16	(-)67.810,49	(-)392.057,92	5.939.663,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(-)56.956,05	(-)56.956,05
Aplicación resultados	-	-	-	-	(-)392.057,92	392.057,92	-
Operaciones con accionistas							
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(-)22,81	-	10,02	-	-	(-)12,79
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.331.780,00	532.212,75	742.115,87	(-)206.589,14	(-)459.868,41	(-)56.956,05	5.882.695,02

Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0127262211

CLASE 8.ª

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31.12.2012

1 - ACTIVIDAD Y OBJETO SOCIAL

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., (en adelante, la Sociedad) con N.I.F. nº A-83763631, se constituyó el 29 de septiembre de 2003, habiéndose inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con la denominación original de NEW DEAL INVERSIONES, S.I.M.C.A.V., S.A. Con fecha de 5 de febrero de 2004, y a raíz de la entrada en vigor de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, adaptó su actual denominación social. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Padilla nº 17. El ejercicio económico de la Empresa coincide con el año natural.

La Sociedad figura inscrita con el número 2.905 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y establecido de acuerdo con lo previsto por la Ley del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del vigente Código de Comercio. Está controlada por SUESCUN INVERSIONES, S.L., principal accionista de NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., con domicilio en Andosilla, Navarra. Los Administradores consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que el grupo esté eximido de presentar cuentas anuales consolidadas.

ROAC Núm. S0167 BARCELONA

CLASE 8.ª

El objeto social exclusivo de la Sociedad 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 política de inversión de la Sociedad, 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.

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.), son sociedades anónimas cuyo capital, representado por las acciones en circulación, es susceptible de aumentar o disminuir dentro de los límites del capital estatutario máximo y del mínimo fijado en sus estatutos, mediante la venta o adquisición por la Sociedad de sus propias acciones en los términos establecidos por la legislación aplicable, sin necesidad de acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Se encuentran sujetas, principalmente, a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de octubre, a su vigente Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en vigor desde el 21 de julio de 2012 en que derogó el anterior Reglamento aprobado mediante el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre y, en lo no previsto en ellas, por lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Capital, así como a diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta normativa legal establece un régimen fiscal especial así como diversas limitaciones en la operativa y en la composición de los activos y pasivos de estas Sociedades, los principales aspectos de las cuales son:

- Las Sociedades de Inversión dispondrán de un capital inicial íntegramente suscrito y desembolsado, de un importe mínimo de 2.400.000,- euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

ROAC Núm. 20167 BARCELONA

CLASE 8.ª

- El número de accionistas no podrá ser inferior a 100.
- Podrán crearse sociedades de inversión por compartimentos.
- La política de inversión se regirá por los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Se delimitan los activos e instrumentos financieros aptos para la inversión (ver apartado "Riesgo procedente de instrumentos financieros" de la Nota 5 de esta memoria).
- Los títulos que integran la cartera deberán estar depositados bajo la custodia de depositarios autorizados y no podrán pignorarse ni constituir garantía de ninguna clase, salvo en operaciones que la institución realice en mercados secundarios oficiales.
- Operaciones en instrumentos financieros derivados: deben ceñirse a la tipología de operaciones, requisitos y límites establecidos por la Ley 35/2003, por el Real Decreto 1082/2012 y por la Orden EHA/888/2008.
- Información periódica: se remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de Bolsa o del Mercado Alternativo Bursátil los informes diarios, mensuales, trimestrales, semestrales y anuales, requeridos por la legislación vigente.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La entidad depositaria de la Sociedad es Banco Depositario BBVA, S.A.

La sociedad gestora y la entidad depositaria pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.

2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 - Imagen fiel

Las Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, de acuerdo con los principios y criterios contables generalmente aceptados, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad, Ley de Sociedades de Capital, y en especial los criterios establecidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que recogen el desarrollo y adaptación de la normativa legal específica que resulta de aplicación a las instituciones de inversión colectiva, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 - Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las Cuentas Anuales se han seguido los criterios descritos en la Nota 4 sobre Normas de Registro y Valoración, habiéndose aplicado todos los principios contables obligatorios que pudieran tener un efecto significativo sobre las mismas.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS SL
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Básicamente, las estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, si los hubiera. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.3 - Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, la información contenida en las presentes cuentas anuales del ejercicio 2012, se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2011.

2.4 - Agrupación de partidas

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto se presentan agrupando las partidas de acuerdo con los modelos establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; en determinados casos en las notas de la memoria se incluye información desagregada.

2.5 - Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

2.6 - Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de los ejercicios 2012 y 2011 que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio	**(-)56.956,05**	**(-)392.057,92**
Aplicación		
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(-)56.956,05	(-)392.057,92
	(-)56.956,05	**(-)392.057,92**

Las cuentas anuales del ejercicio de 2011 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 12 de junio de 2012.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2012.

CLASE 8.ª

4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios y normas de registro y valoración más significativos aplicados en la preparación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, son los siguientes:

4.1 - Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico.

a) Activos financieros

Los activos financieros en que invierte la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración y de acuerdo con la Circular 3/2008 de la C.N.M.V., como Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se presentan en el balance como activos corrientes, aún cuando puedan existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidades de crédito en que pueden invertir las IIC, los depósitos por garantías, dividendos a cobrar y otros créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, se consideran como Partidas a cobrar a efectos de su valoración.

a.1 - Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

CLASE 8.ª

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos de la operación directamente atribuibles a la transacción y excluyendo, en la adquisición de valores de renta fija, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, cupón corrido, los cuales se registran en la cuenta de "Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial (precio de adquisición).

Posteriormente, los activos financieros se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", y en el supuesto de enajenación de los activos en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros".

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión".

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a los siguientes criterios:

CLASE 8.ª

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo, siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. Cuando no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejan las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos financieros similares. En el supuesto de que no exista un mercado activo, se aplican precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información.

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que habiendo sido conocidas y valoradas en el momento de la adquisición, subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

CLASE 8.ª

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia o, de no existir, el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos, conforme a lo dispuesto en la Circular 6/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

a.2 - Partidas a cobrar

Los activos financieros considerados como Partidas a cobrar a efectos de su valoración (básicamente cuentas de Deudores por venta de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, saldos con Administraciones Públicas y garantías depositadas para operar en mercados financieros), se espera que serán recuperados a corto plazo en todos los casos y, consecuentemente, se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles).

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan, en su caso, teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

CLASE 8.ª

a.3 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Las inversiones y periodificaciones cuyo reembolso sea problemático o en las que hayan transcurrido más de 90 días desde su vencimiento total o parcial, se clasifican como Inversiones morosas, dudosas o en litigio.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, corresponden, a efectos de su valoración, al capítulo de Débitos y partidas a pagar (básicamente cuentas de Acreedores por compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, deudas con Administraciones Públicas e importes por servicios pendientes de pago como comisiones de gestión, depósito y otros). Se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción, ajustado por los costes de la transacción directamente atribuibles a la operación. Se espera que serán satisfechos en todos los casos a corto plazo.

c) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan. El beneficio o pérdida surgido al dar de baja el activo forma parte del resultado del ejercicio.

d) Contabilización de las operaciones

d.1 - Compraventa de valores al contado

CLASE 8.ª

Las operaciones con derivados y con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se registran el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" del activo del balance de situación, y el resultado de las operaciones de venta se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de títulos de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudican los títulos. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance de situación.

d.2 - Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran, en el momento de la contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe "Derivados" del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

ROAC Núm. S0167 BARCELONA

CLASE 8.ª

d.3 - Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el efectivo desembolsado en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera del balance de situación, independientemente de los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

d.4 - Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran, en el momento de su contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants comprados (vendidos) se registran por su valor razonable en el epígrafe "Derivados" del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía.

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según se haya liquidado o no la operación, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe "Derivados" del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

Si existen contratos de futuros que presenten una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas de esta norma las operaciones que se liquidan por diferencias.

4.2 - Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital de la Sociedad, las cuales, se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites de capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra por el valor razonable de la contraprestación entregada y se presenta con signo negativo en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Acciones Propias" del balance de situación.

Las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de las acciones propias, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se contabilizan contra la cuenta de Prima de emisión del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas".

4.3 - Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción. Las diferencias de conversión se reflejan contablemente de la siguiente manera:

- Si proceden de tesorería, débitos y créditos se registran por su importe neto en la cuenta de pérdidas y ganancias como Diferencias de cambio.

- Para el resto de partidas monetarias (valores representativos de deuda) y para las partidas 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 (variación del valor razonable).

4.4 - Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, considerando las bonificaciones y deducciones aplicables y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

CLASE 8.ª

El efecto impositivo de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración contable y fiscal de los elementos patrimoniales, se incluye, en su caso, en las partidas de impuestos anticipados y diferidos del balance de situación.

En el supuesto de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y las pérdidas fiscales que puedan compensarse, si las hubiere, se registran en cuentas de orden. Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre.

4.5 - Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del período se registran diariamente en función del principio del devengo, con independencia de su cobro o pago, debiendo destacarse al respecto los siguientes casos:

- Los dividendos se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos financieros en la fecha en que nace el derecho a percibirlos.

- Los intereses de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de su adquisición, se periodifican por aplicación del método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos estimados a lo largo de su vida. No obstante, los intereses de inversiones morosas, dudosas o en litigio, si las hay, se llevan a la cuenta de Pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

- El beneficio o pérdida derivado de la variación del valor razonable de los activos financieros, realizado o no, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
ROAC Núm. S0167
BARCELONA
CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, SL

CLASE 8.ª

- Gastos de explotación e impuesto sobre sociedades: se periodifican diariamente en base a los importes previstos, regularizando las desviaciones con los datos reales ya conocidos.

4.6 - Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y en los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Los Administradores de la Sociedad han adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. De acuerdo con la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en instituciones gestionadas por empresas pertenecientes al mismo Grupo que la entidad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

5 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

5.1 - El detalle de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2012, que incluye las acciones propias en cartera por 206.589,14 euros, se presenta en el Anexo I valorada al precio de coste y a su valor razonable en dicha fecha. En la columna titulada Plus/Minusvalía y con signo negativo figuran las provisiones por deterioro de la cartera, (-)737.731,48 euros, mientras que con signo positivo aparecen las plusvalías latentes, 95.273,80 euros. Los cambios en el valor razonable de los títulos en cartera, minusvalías o plusvalías no materializadas, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

CLASE 8.ª

El valor razonable de la cartera a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se resume en los conceptos siguientes:

	2012	2011
Valores representativos de deuda	3.690.958,45	3.949.124,28
Instrumentos de patrimonio	1.266.611,17	1.656.501,61
Instituciones de Inversión Colectiva	294.027,76	215.097,30
Depósitos en EECC	502.783,15	-
Derivados	-	-
	5.754.380,53	5.820.723,19
Intereses de la cartera de inversión	42.953,16	30.461,44
	5.797.333,69	**5.851.184,63**

Los títulos que integran la cartera no han sido pignorados ni sujetos a garantía de ninguna clase, encontrándose depositados, o en trámite de depósito, en entidades autorizadas.

Intereses de la cartera de inversión refleja la periodificación de los intereses devengados por los títulos de renta fija al cierre de cada ejercicio, calculada en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición de los activos o desde la última liquidación de intereses.

5.2 - Los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2012 y 2011, a su valor razonable, presentan los siguientes vencimientos:

	2012	2011
Inferior a 1 año	1.580.952,82	1.522.187,49
De 1 a 2 años	410.126,08	789.045,19
De 2 a 3 años	704.030,10	441.622,60
De 3 a 4 años	741.981,25	621.260,54
De 4 a 5 años	253.868,20	575.008,46
Más de 5 años	-	-
	3.690.958,45	**3.949.124,28**

Los valores representativos de deuda al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 están representados por operaciones repo en 208.532,18 euros y 281.807,70 euros, con vencimiento en enero 2013 y 2012, respectivamente.

5.3 - Atendiendo a la divisa en que están denominados los activos que integran la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, sin tener en cuenta los intereses de la cartera, se obtiene la siguiente composición:

	31.12.2012			
	Euro	**USD**	**Yen**	**Total**
Valores representativos de deuda	3.629.904,82	61.053,63	-	3.690.958,45
Instrumentos de patrimonio	1.210.454,30	56.156,87	-	1.266.611,17
Instituciones Inversión Colectiva	159.073,66	81.812,25	53.141,85	294.027,76
Depósitos en EECC	502.783,15	-	-	502.783,15
Derivados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
	5.502.215,93	**199.022,75**	**53.141,85**	**5.754.380,53**

	31.12.11		
	Euro	**USD**	**Total**
Valores representativos de deuda	3.949.124,28	-	3.949.124,28
Instrumentos de patrimonio	1.582.478,67	74.022,94	1.656.501,61
Instituciones Inversión Colectiva	172.128,00	42.969,30	215.097,30
Depósitos en EECC	-	-	-
Derivados	-	-	-
	5.703.730,95	**116.992,24**	**5.820.723,19**

5.4 - Los Depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012 presentan la siguiente composición:

Entidad	**Divisa**	**Tipo interés**	**Vencimiento**	**Importe**
Banco Sabadell	Euro	4,5%	26-09-13	502.783,15
				502.783,15

Por su parte, a 31 de diciembre de 2011 presentaban el siguiente detalle:

Entidad	Divisa	Tipo interés	Vencimiento	Importe
BBVA	Euro	3,25%	15-03-11	301.425,78
BSCH	Euro	4%	07-04-11	302.412,39
				603.838,17

5.5 - A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en operaciones de derivados en mercados organizados, reflejadas en cuentas de compromiso (cuentas de orden):

	2012	2011
Compromisos por operaciones largas	106.080,00	-
Compromisos por operaciones cortas:		
Futuros	436.920,00	417.120,00
Total compromisos	**543.000,00**	**417.120,00**

a) La Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2012 y 2011 de un contrato sobre bono alemán a 10 años con vencimiento en marzo 2013 y marzo 2012, respectivamente.

Las garantías depositadas ascienden a 6.120,- euros en 2012 y 12.030,- euros en 2011. Figuran contabilizadas en la cuenta de "Deudores". El nominal comprometido en estas operaciones es de 300.000,- euros en ambas operaciones y su valoración efectiva figura en cuentas de compromiso.

El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2012, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio (Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados), es de 2.880,- euros de pérdida (12.660,- euros a 31 de diciembre de 2011).

b) Cuentas de compromiso incluye también el valor nominal de los activos financieros en compromisos de compra en cartera al cierre del ejercicio 2012, corresponde a una participación en una IIC que tiene posiciones en derivados. Su nominal es de 106.080,- euros.

5.6 - Riesgo procedente de instrumentos financieros

a) El Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva, establece una serie de coeficientes normativos que limitan la exposición al riesgo procedente de instrumentos financieros y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. Los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad son:

- Límite general a la inversión en valores cotizados

  La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (o entidades pertenecientes a un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite se aplicará con las siguientes especialidades:

  - Quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad.

  - Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, comunidad autónoma, entidad local, organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España y superar este límite del 35% si se especifican los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

CLASE 8.ª

- Límite a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 45% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se basa en la inversión de un único fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 35% de patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión con el límite máximo conjunto del 10% del patrimonio en títulos de ICC de inversión libre o de entidades de Capital Riesgo y en depósitos en entidades de crédito a más de 12 meses.

- Coeficiente de liquidez

El promedio mensual de los saldos diarios líquidos (efectivo, depósitos o cuentas a la vista y compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública) será superior al 3%.

CLASE 8.ª

- Obligaciones frente a terceros

  La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

b) La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad tiene por objeto controlar y mitigar la exposición de la misma a los riesgos a los que está expuesta.

Los coeficientes legales anteriores reducen dichos riesgos que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la entidad gestora. Los principales riesgos son:

- **Riesgo de crédito**

  Representa las pérdidas que podría sufrir la Sociedad si alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

- **Riesgo de liquidez**

  En el supuesto de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la entidad gestora controla este riesgo a través del cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido.

- **Riesgo de mercado**

Representa la pérdida consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro supone un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes podría llegar a representar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

6 - TESORERÍA

El saldo de Tesorería a 31 de diciembre de 2012 y de 2011 corresponde a la cuenta corriente en euros mantenida en el Depositario, de libre disponibilidad y retribuida a tipos de interés de mercado referenciados al Euribor:

	2012	2011
Cuentas en depositario		
En euros	57.435,24	62.944,46
Intereses de tesorería	10,52	84,83
	57.445,76	**63.029,29**

CLASE 8.ª

7 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS

7.1 - Capital

Refleja el importe del capital inicial o capital fijo de la Sociedad, más la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial) que ha sido efectivamente puesto en circulación, según el siguiente detalle:

	2012	2011
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	2.926.780,00	2.926.780,00
	5.331.780,00	**5.331.780,00**

El capital inicial, sin variación en el ejercicio 2012, está íntegramente suscrito y totalmente desembolsado y está constituido por 240.500 acciones de 10,- euros nominales cada una, que están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El capital estatutario máximo, también sin variación, asciende a 12.000.000,- euros y está representado por 1.200.000 acciones de 10,- euros nominales cada una.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil.

Por su parte, el capital estatutario emitido, sin variación en los años 2012 y 2011, asciende a 2.926.780,- euros y está representado por 292.678 acciones.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

CLASE 8.ª

El capital en circulación a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	2.926.780,00	2.926.780,00
Nominal acciones propias en cartera	(-)192.080,00	(-)192.120,00
	5.139.700,00	**5.139.660,00**

El capital en circulación es superior al capital inicial, cumpliendo con el requisito establecido por la normativa aplicable.

El ejercicio de los derechos económicos y políticos correspondientes a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera, queda en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

La Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas en la Ley de Sociedades de Capital sobre adquisición derivativa de acciones propias. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social. Por debajo del capital inicial, la Sociedad podrá adquirir sus propias acciones con los límites y condiciones establecidas en la citada Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011 el número de accionistas de la Sociedad era de 105 y de 102, respectivamente, cumpliendo con el mínimo exigible de 100 accionistas.

Por otra parte, el detalle de los accionistas que poseían una participación significativa (igual o superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad) es el siguiente:

Titular	% participación 31.12.2012	31.12.2011
Suescún Inversiones, S.L.	65,79	65,79
Raúl Suescún Millán	20,82	20,82

7.2 - Prima de emisión

Cuando se ponen en circulación acciones propias, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en el epígrafe "Prima de emisión" del balance de situación.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. Por tanto pueden ser objeto de reparto si el valor del patrimonio neto contable no resulta inferior al capital.

7.3 - Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011 la composición del saldo de Reservas es la siguiente:

	2012	2011
Reserva legal	85.102,91	85.102,91
Reserva voluntaria	657.012,96	657.012,96
	742.115,87	**742.115,87**

CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta de Resultados de ejercicios anteriores, por su parte, refleja los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.

La cuenta de Resultados negativos de ejercicios anteriores ha reflejado en los años 2012 y 2011 la aplicación de los resultados de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, han de destinar un 10% del beneficio del ejercicio a dotar una Reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere este límite del 20%, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, siendo distribuible únicamente en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva voluntaria es de libre disposición salvo si el valor del patrimonio neto contable fuera o resultara, a consecuencia del reparto, inferior al capital social.

7.4 - Acciones propias

Refleja el precio de coste de acciones propias en cartera, según el siguiente resumen:

	2012	2011
Valor nominal	192.080,00	192.120,00
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	14.509,14	14.479,16
Acciones en cartera a su precio de adquisición	**206.589,14**	**206.599,16**

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª

Las acciones en cartera a 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentran dentro de los límites del capital inicial y del capital máximo fijados estatutariamente.

Las operaciones con acciones propias realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 se pueden resumir en la forma siguiente:

	Nº acciones	Euros
Saldo al 01.01.2011	-	-
Compras	19.212	206.599,16
Ventas (a precio coste)	-	-
Saldo a 31.12.2011	**19.212**	**206.599,16**
Compras	7	108,28
Ventas (a precio coste)	(-)11	(-)118,30
Saldo a 31.12.2012	**19.208**	**206.589,14**

Las ventas realizadas han producido un resultado negativo de 22,81 euros en el ejercicio 2012, imputados a la cuenta Prima de emisión de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

7.5 - Valor liquidativo

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cálculo del valor liquidativo de la acción de la Sociedad se ha efectuado de la siguiente manera:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	5.882.695,02	5.939.663,86
Número acciones en circulación	513.970	513.966
Valor liquidativo de la acción	**11,4456**	**11,5565**

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm.
BARCELONA

CLASE 8.ª

8 - OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

8.1 - Otros gastos de explotación

a) Según se ha indicado en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad han estado encomendadas a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.G., S.A. Por este servicio la Sociedad paga una comisión, satisfecha trimestralmente, calculada sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 23.379,58 euros en el año 2012 y a 25.203,66 euros en el 2011, figurando en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) La entidad depositaria de la Sociedad Banco Depositario BBVA, S.A., percibe una comisión sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 5.844,83 euros en el año 2012 y a 6.300,84 euros en el 2011. Dichos importes figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

c) Otros gastos de explotación incluye, también, los honorarios devengados por los servicios de auditoría que ascienden a 2.700,- euros en el 2012 (2.875,- euros en el 2011), no existiendo otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.

d) Los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por los gastos de explotación figuran en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación.

8.2 - Aplazamientos de pago a proveedores

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores por operaciones comerciales, que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

9 - SITUACIÓN FISCAL

a) De acuerdo con la legislación tributaria, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido comprobadas por la Inspección del Estado o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a posibles inspecciones por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos no prescritos que le son de aplicación. En opinión de los Administradores no existen pasivos contingentes significativos que pudieran derivarse de una eventual inspección.

b) La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido para las Instituciones de Inversión Colectiva, las cuales están sujetas al Impuesto sobre Sociedades al tipo del 1%.

c) El saldo de Administraciones Públicas que figura en el epígrafe de "Deudores" del balance adjunto, está formado por:

CLASE 8.ª

	2012	2011
Liquidación impuesto sobre sociedades ejercicio anterior, por la que se solicitó devolución de la cuota negativa resultante	21.015,58	-
Liquidación impuesto sobre sociedades ejercicio 2009, por la que se solicitó devolución de la cuota negativa resultante	-	992,11
Retenciones en origen sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos en el ejercicio	10.180,93	21.013,15
Cuota líquida del impuesto sobre sociedades (1% de la base imponible)	-	-
Otros	-	397,51
	31.196,51	**22.402,77**

d) La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2012	2011
Resultado contable	(-)56.956,05	(-)392.057,92
Diferencias permanentes		
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores	-	-
Cuota impuesto sociedades	-	-
Ingresos y Gastos no deducibles	5.083,68	(-)28.358,24
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible	**(-)51.872,37**	**(-)420.416,16**

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

El importe que se contabiliza, en su caso, como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades, se obtiene aplicando el tipo impositivo del 1% al saldo resultante de ajustar el resultado contable con las diferencias permanentes. Cuando resulta una base imponible nula o negativa no se registra importe alguno como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades.

La base imponible negativa del ejercicio 2012 será deducible de las bases imponibles del impuesto sobre sociedades por los beneficios que se puedan obtener en los dieciocho próximos ejercicios. Quedan, también, 99.723,27 euros de bases negativas del ejercicio 2008 y 420.416,16 del ejercicio 2011 pendientes de compensar.

10 - INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los miembros del Consejo de Administración no han percibido sueldos, dietas ni remuneraciones de clase alguna, la Sociedad no les ha concedido préstamos o anticipos ni ha asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía y tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

A 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración está integrado por:

	Hombres	Mujeres
Presidente	1	-
Secretario Consejero	1	-
Vocales	2	-
	4	-

En dicha fecha, las participaciones y los cargos y/o funciones que los administradores de la Sociedad, o personas vinculadas a los mismos, ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión colectiva de naturaleza societaria, son las detalladas en el Anexo II.

CLASE 8.ª

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad manifiestan que, durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas, no se ha producido ninguna situación de conflicto directo o indirecto con los intereses de la Compañía y que no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

11 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Por su naturaleza y actividad, la Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni se han recibido subvenciones por dichos conceptos.

12 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
CLIMER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS S.L.
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

0L2726247

CLASE 8.ª

ANEXO I

IILI075C
E019749

HORA: 10:35
FECHA: 11/02/13

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012 EN EURO

PAGINA: 1

GESTORA : BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC SA

CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

CODIGO TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION	CLAVE 101
51073320	BN.FADE 4.4 170913	1	100.000,000000	101.200,00	685,49	390,26	102.275,75	0070
51073780	BN.FUND ORD BANK 4.40 211013	1	100.000,000000	99.254,00	1.282,20	1.129,69	101.665,89	0070
51077310	BN.COMUNIDAD MADRID 4.75 260315	50	50.000,000000	49.360,00	1.965,55	-966,63	50.358,92	0050
51084140	BN.COMUNIDAD MADRID FLOAT 301016	100	100.000,000000	110.620,19	244,85	1.156,88	112.021,92	0050
	Total Grupo 0390 RENTA FIJA EMIT.OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS ESPAÑOLAS..................			360.434,19	4.178,09	1.710,20	366.322,48	
51057835	CED.BANKINTER 2.625 090413	2	100.000,000000	96.740,00	4.819,09	208,92	101.768,01	0080
51068485	BN.BANESTO 04.625 300315	1	100.000,000000	99.674,00	3.620,66	3.699,60	106.994,26	0080
	Total Grupo 0410 RENTA FIJA EMIT.ENTIDADES DE DEPOSITO....................................			196.414,00	8.439,75	3.908,52	208.762,27	
51051415	BN.CRITERIA CAIXACORP 4.125 201114	3	150.000,000000	150.435,00	446,05	958,48	151.839,53	0060
	Total Grupo 0430 RENTA FIJA EMIT.OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS..........................			150.435,00	446,05	958,48	151.839,53	
531379003	BANCO POPULAR ESPAÑOL	702.492	70.249,200000	831.020,79		-419.360,48	411.660,31	0150
531390003	BANCO SANTANDER SA	11.853	5.926,500000	96.592,82		-24.289,52	72.303,30	0150
	Total Grupo 0490 ACCIONES COTIZADAS BANCOS..			927.613,61		-443.650,00	483.963,61	
5100316390	NEW DEAL INVERSIONES SICAV	19.208	192.080,000000	206.589,14			206.589,14	0210
	Total Grupo 0500 ACCIONES COTIZADAS OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.......................			206.589,14			206.589,14	
5100328310	REPSOL SA DCHOS 1212	1.568		930,19		-205,77	724,42	0150
514458001	IBERDROLA	26.651	19.938,250000	111.677,63		123,32	111.800,95	0150
517351611	REPSOL	1.568	1.568,000000	30.696,15		-6.650,87	24.045,28	0150
517843001	TELEFONICA	18.400	18.400,000000	294.029,84		-106.533,84	187.496,00	0150
533210533	ACERINOX	5.250	1.312,500000	58.720,38		-14.893,38	43.827,00	0150
	Total Grupo 0510 ACCIONES COTIZADAS EMPRESAS NO FINANCIERAS................................			496.054,19		-128.160,54	367.893,65	
510025730	ARCELORMITTAL -MADRID-EUR-	1.000		23.867,01		-11.087,01	12.780,00	0150
	Total Grupo 0520 ACCIONES COTIZADAS EMITIDAS POR NO RESIDENTES.............................			23.867,01		-11.087,01	12.780,00	
510030630	BBVA BOLSA CHINA, FI	5.699,55181407		51.000,00		1.942,65	52.942,65	0190
	Total Grupo 0570 PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION....................................			51.000,00		1.942,65	52.942,65	

ROAC Núm. S0167 BARCELONA
COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
AUDITORS I CONSULTORS, SL

IILI075C
E019749

HORA: 10:35
FECHA: 11/02/13

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012 EN EURO

GESTORA : BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC SA

CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

CODIGO TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION	CLAVE TOT
51074490	BN.REINO DE ESPAÑA 5,85 310122	145	145.000,000000	158.664,70		1,28	158.665,98	0130
51085110	LETRAS DEL TESORO VTO. 221113	51	51.000,000000	49.865,80		0,40	49.866,20	0130
Total	Grupo 0583 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS DEUDA PUBLICA.....			208.530,50		1,68	208.532,18	
20062830	BN.TREASURY BILL 040413	805	61.063,490859	63.964,29	0,50	-2.910,66	61.054,13	0350
Total	Grupo 0610 EXTERIOR-ACTIVOS MONETARIOS	(<18 MESES).....		63.964,29	0,50	-2.910,66	61.054,13	
510133025	BN.IBERDROLA FINANZAS 07.50 251115	4	200.000,000000	242.180,00	-18.718,68	7.988,13	231.449,45	0360
510368035	BN.BBVA 04.00 220313	2	200.000,000000	200.378,00	5.865,96	860,70	207.104,66	0360
51037810	BN.TELEFONICA EMIS SAU 5.496 010416	4	200.000,000000	216.479,33	954,26	9.943,94	227.377,53	0360
51043480	BN.TELECOM ITALIA 8.25 210316	150	150.000,000000	181.895,00	-4.517,61	9.490,28	186.827,67	0360
51056080	BN.SANTANDER INTL DEBT SA 3.5 0315	4	200.000,000000	201.720,00	4.734,69	1.552,02	208.006,71	0360
51058240	BN.BBVA BANCO BILBAO ARG 3.25 0415	2	100.000,000000	97.986,00	3.269,86	836,98	102.092,84	0360
51060595	BN.ICO 3.75 150713	200	200.000,000000	200.160,00	3.312,18	1.180,42	204.652,60	0370
51062980	BN.RED ELECTRICA FIN SA 03.50 07101	2	100.000,000000	100.344,00	687,08	3.778,99	104.810,07	0360
51066895	BN.SANTANDER INTL DEBT 3.75 280213	1	100.000,000000	99.922,00	3.206,66	306,83	103.435,49	0360
51068590	BN.SANTANDER INTL DEBT SA 3.5 0614	2	100.000,000000	98.646,00	1.732,45	2.057,60	102.436,05	0360
51069265	BN.ANHEUSER-BUSCH INBEV 7.375 30011	150	150.000,000000	154.865,50	6.092,16	-426,92	160.530,74	0360
51070717	BN.ICO 3.875 160513	200	200.000,000000	200.904,00	4.256,25	614,08	205.774,33	0370
51071110	BN.GE CAP EUR FUND 4.875 060313	150	150.000,000000	153.625,00	3.470,74	54,53	157.150,27	0360
51073790	BN.IBERDROLA FINANZAS 4.75 250116	1	100.000,000000	101.375,00	3.882,91	6.937,64	112.195,55	0360
51084090	BN.ICO 4.875 300717	250	250.000,000000	248.512,50	2.110,40	5.355,70	255.978,60	0370
520094565	BN.BNW FINANCE NV 4.25 220114	150	150.000,000000	158.080,00	3.727,30	-51,00	161.756,30	0360
Total	Grupo 0620 EXTERIOR-OTROS ACTIVOS RENTA FIJA.....			2.657.032,33	24.066,61	50.479,92	2.731.578,86	
10026020	PETROLEO BRASILEIRO -ADR-	1.800		41.927,15		-15.342,92	26.584,23	0450
10033470	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR -USD-	1.860		41.077,44		-11.504,80	29.572,64	0450
510022200	ELECTRICITE DE FRANCE	3.150	1.575,000000	83.478,27		-39.441,27	44.037,00	0450
518705701	DANONE	665	166,250000	32.645,75		541,08	33.186,83	0450
518855500	DEUTSCHE BANK -EUR-	200		8.194,95		-1.604,94	6.590,00	0450
519286001	L'OREAL -EUR-	550	110,000000	46.409,70		11.285,30	57.695,00	0450
519305400	AXA -EUR-	4.550	10.419,500000	72.838,47		-12.095,97	60.742,50	0450
519307102	SANOFI	400	800,000000	22.118,31		6.437,69	28.556,00	0450
519310500	FRANCE TELECOM - EUR-	6.300	25.200,000000	99.868,44		-47.312,74	52.555,70	0450
519385001	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	135	40,500000	16.515,60		2.222,40	18.738,00	0450
519551201	RWE AG -EUR-	1.400		66.482,44		-22.746,44	43.736,00	0450

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO

ANEXO I

OL2726248

0L2726249

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

ANEXO I

IILI075C
E019749

HORA: 10:33
FECHA: 11/02/13

PAGINA: 3

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012 EN EURO

GESTORA : BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC SA

CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

CODIGO TITULO	T I T U L O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION	CLAVE TOT
	Total Grupo 0630 EXTERIOR-ACCIONES			531.536,52		-129.562,61	401.973,90	
10032570	PAR.NOMURA ETF NIKKEI 225	570,00000000		51.261,23		1.880,62	53.141,85	0500
19276001	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	1.000,00000000		42.459,71		6.944,89	49.404,60	0500
19953901	SPDR S&P 500 ETF TRUST	300,00000000		32.713,97		-306,32	32.407,65	0500
5100319850	PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I N1	5.100,00000000		100.738,50		5.392,50	106.131,00	0490
	Total Grupo 0640 EXTERIOR-PARTICIPACIONES Y ACCIONES IIC			227.173,41		13.911,69	241.085,10	
	T O T A L G E N E R A L			6.100.644,19	37.131,00	-642.457,68	5.495.317,50	
	P L U S V A L I A					95.273,80		
	M I N U S V A L I A					-737.731,48		
	S A L D O L I Q U I D E Z						57.435,24	
	T O T A L P A T R I M O N I O						5.882.695,02	

IILI075C
E019749

HORA: 10:35
FECHA: 11/02/13

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012 EN EURO

PAGINA: 4

GESTORA : BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC SA

CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

COD. CONTRATO	CONTRATO	NUMERO DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	PRIMA COTIZACION PACTADA	PERIODIFICACION	PROD. QUEBRANTOS	VALORACION	CLAVE T01
FFA031310	FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0313	-3	300.000,000000	434.040,00		-2.880,00	436.920,00	0570
Total Grupo 1430 FUTUROS VENDIDOS.....				434.040,00		-2.880,00	436.920,00	
TOTAL FUTUROS VENDIDOS.....				434.040,00		-2.880,00	436.920,00	

CLASE 8.ª

ANEXO I

OL2726250

IILI075C
E019749

HORA: 10:35
FECHA: 11/02/13

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012 EN EURO

PAGINA: 5

GESTORA : BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC SA

CARTERA : 2453 - 2453 NEW DEAL INVERSIONES, SICAV

COD. DEPOSITO	D E P O S I T O	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION	ART. 36.3
331	IPF EUR 04,5000% 26-09-12/26-09-13	500.000		500.000,00	5.822,16	2.783,15	508.605,31	N
	Total Grupo 0790 OTRAS CUENTAS CORRIENTES.....			500.000,00	5.822,16	2.783,15	508.605,31	
	TOTAL DEPOSITOS EN DIVISAS.....			500.000,00	5.822,16	2.783,15	508.605,31	

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
AUDITORS I CONSULTORS, SL
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

ANEXO I

OL2726251

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

0L2726252

ANEXO II

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Participaciones, cargos o funciones de los Administradores en otras I.I.C. de naturaleza societaria

D. Leopoldo Ybarra Sainz de La Maza

Sociedad	Cargo	Participación
1948 INVERSIONS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ADORO 99, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ALAVA INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ALFA INVERSIONES BURSATILES SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALMAVIAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AL-MANSUC INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ALVASIL DE INVERSIONES, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AMARVI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
APAPUCHE, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
AROMKA 2, SICAV, S.A. (Antes Los Madroñales de Inversiones)	SECRETARIO CONSEJERO	-
ATIENZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
AYNASA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAJOMIR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
BAMBU 2001 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
BAÑEZA DE INVERSIONES, SICAV,S,A,	SECRETARIO CONSEJERO	-
BUDULAQUE ALDAMA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUJARA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
BUSMONDO, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CAMPOSENA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARBAR 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CARDIEL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARTERA DE INVERSIONES FAMA SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
CIGARRAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
COSTA PLATA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV, S.A. (Antes Taba Patrimonios)	VOCAL	-
CRUCERO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
D&F ROALBA, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
DIRDAM LAER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EBESOJ, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ELCAUN 2012, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EMENUR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ERESMA BOLSA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ESIRI INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ETORKIZUNA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
EUROZONA INVERSION, SICAV, S.A.	VOCAL	-

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
ROAC Núm. S0167 BARCELONA
AUDITORS I CONSULTORS

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0L2726253

ANEXO II

Sociedad	Cargo	Participación
FAITX DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FERCAGIM, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS, SICAV S.A.	VOCAL	-
GARESA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
GESTRISA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
GUESINVER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
IBIAS DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INGUNZA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INMEVAL INVERSIONES, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INVERERTICA, SICAV, S.A.	VOCAL	-
INVERFRUT 2001, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INVERSIONES GOYSAMAR, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
INVERSIONES IGULL, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
JOGAMI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
JUDBEM DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
KAIONDO 2010, SICAV, S.A.	VOCAL	-
LAUREL4, SICAV S.A.	VOCAL	-
LUBIA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
LUZALVAR INVERSIONES, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MALISVI, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MANA CLEAR, SICAV, S.A.	VOCAL	-
MARALTI INVEST SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MENDIBILE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
MEÑALER, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MEREU DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
MONTMARTRE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
MORO 2, SICAV, S.A.	VOCAL	-
NAPIER DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
NEW DEAL INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
NOVAFILLOLA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
OMICRÓN INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
OREGON 2.000 SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ORIOLA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
PEALMA 1, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
PHALAENOPSIS, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
PRIPUSA SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
PUERTACERIS.A. INVERSIONES, SICAV S.A. (Antes Lamda Inve	SECRETARIO CONSEJERO	-
RADISA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
RAFRA 2000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ROSILNU, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ROSMI 10, SICAV, S.A.	VOCAL	-

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
DOMINGO CAMPS AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

ANEXO II

Sociedad	Cargo	Participación
SALIME DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SANINVERPA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SANTOS NUEVOS, SICAV, S.A.	VOCAL	-
SAVIR 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SETOBA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SILLEIRO DE INVERSION, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SIMSON 2000, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SOGAZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
SOLE BOADA INVERSIONS, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
TALLOLA, SICAV S.A.	PRESIDENTE	-
TAMARALIUGA, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
TASDEY DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
TEPIC DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
THALASSA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
TRUCHA INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
TULIPAN DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
URBEL 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	VOCAL	-
VALORES RIOVAL, SICAV S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
VALVALS.A. 2005 SICAV, S,A	SECRETARIO CONSEJERO	-
VANUA LAVA SICAV, RA	SECRETARIO CONSEJERO	-
VAPALSA. 2002, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
VIFAG 2002, SICAV, S.A.	VOCAL	-
VIKINVEST, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
XAIGA 2001, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-
ZIRI DE INVERSIONES, SICAV,S,A,	VOCAL	-
ZUBIGON INVERSIONES 2002, SICAV, S.A.	PRESIDENTE	-
ÍNDICO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO	-

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
CAMPS AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

0L2726255

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm. S1757
BARCELONA

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

0L2726256

INFORME DE GESTIÓN 2012

SITUACIÓN ECONÓMICA DURANTE 2012

Los bancos centrales, los grandes protagonistas.

El panorama económico global depende, más que nunca, de las medidas adoptadas por los gobiernos y bancos centrales. La elevada incertidumbre política en los países desarrollados y el cambio de los modelos de crecimiento en las economías emergentes, han mermado el crecimiento mundial. Tras la desaceleración en la última parte de 2011, la actividad económica global sufrió un nuevo deterioro en el primer semestre de 2012, especialmente en la Eurozona, dónde los riesgos se aceleraron como consecuencia de la inestabilidad política.

En verano, las actuaciones tanto de la Reserva Federal (QE3), como del Banco Central Europeo (OMT) ayudaron a reducir de forma significativa los riesgos, permitiendo una mejora del panorama económico en EEUU y, en menor medida, también en Europa.

Las divergencias entre economías se han hecho más evidentes durante el pasado año. Los países emergentes tienen cada vez mayor peso en el crecimiento económico mundial, en detrimento de las economías desarrolladas, limitadas por los procesos de desapalancamiento, tanto público como privado y las duras medidas de austeridad que se han visto obligadas a poner en marcha muchas de ellas. Dentro de las áreas desarrolladas, las diferencias también han sido elevadas. Mientras EEUU ha continuado creciendo a tasas moderadas, Europa ha caído de nuevo en recesión. En Japón, los efectos favorables de la reconstrucción tras el tsunami se desvanecieron y la economía entró de nuevo en recesión el pasado otoño.

La situación en Europa es probablemente la más complicada. Las tensiones financieras asociadas con la crisis económica e institucional en la Eurozona, han lastrado la recuperación del crecimiento en los últimos trimestres. A pesar de que la UEM en su conjunto es tan solvente como cualquier otra economía desarrollada, la heterogeneidad entre los diferentes miembros crea constantes desequilibrios dentro de la Unión y es una constante fuente de preocupación y desconfianza para la comunidad internacional.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
ROAC Núm. S0162
BARCELONA
CAMPS AUDITORS I CONSULTORS

No obstante, se consiguieron algunos avances con respecto a la crisis de deuda soberana a lo largo del año, especialmente gracias al nuevo programa de compra de bonos por parte del BCE, denominado OMT por sus siglas en inglés (Outright Monetary Transactions), mediante el cual el BCE podrá comprar una cantidad ilimitada de bonos del Estado con vencimientos de hasta tres años en el mercado secundario cuando un estado miembro de la Eurozona solicite la ayuda del ESM (European Stability Mechanism). Dicho apoyo conllevaría la aceptación de cierta condicionalidad por parte del país solicitante. Su anunció provocó una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos periféricos y redujo de forma significativa el riesgo de morosidad inminente e incluso de ruptura de la Eurozona.

Sin embargo, aún no se han abordado los problemas estructurales de la UE. No hay una solución rápida a la crisis económica e institucional por la que atraviesa la Eurozona, sino que ésta vendrá por combinar medidas de diferente horizonte: de corto plazo (como el OMT) con medidas a largo plazo (unión fiscal y bancaria).

La Reserva Federal por su parte, se ha mostrado firme en su idea de reactivar el crecimiento americano y a lo largo del año ha anunciado diferentes medidas de estímulo. Amplió su *Operation Twist,* mecanismo mediante el cual vende bonos del Tesoro a corto plazo y compra papel a un vencimiento más largo para aplanar la curva de tipos. Este programa que en un principio terminaba en junio, finalmente se extendió hasta final de año. Tras la ralentización de la economía el pasado verano, la Fed se mostró dispuesta a hacer aún más. En septiembre anunció la compra de MBS por un importe de 40.000 millones de dólares mensuales hasta que se produjera una mejora sustancial del mercado laboral. En diciembre, para reemplazar la *Operation Twist,* anunciaba la compra, a partir de enero de 2013, de un total de 45.000 millones de dólares en deuda pública en el tramo entre los 4 y los 30 años. A esta cifra hay que añadir los 40.000 millones de dólares de compras de titulizaciones hipotecarias ya comprometidos. La Fed remarcó que su objetivo primordial será reactivar el mercado laboral y, como novedad, vinculó el mantenimiento de tipos de interés de referencia a tres circunstancias: 1) que el paro permanezca por encima del 6,5% (actual 7,7%); 2) que la inflación en 2013 y 2014 no supere el 2,5%; y 3) que las expectativas a largo plazo de la inflación permanezcan estables.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el pasado año los mercados financieros han estado dominados por una dinámica risk-on/risk-off. Derivando en elevadas correlaciones entre los diferentes activos y una fuerte diferenciación entre activos refugio y activos de riesgo.

CLASE 8.ª

Durante el año 2012 hemos vivido diversos episodios de riesgo sistémico (incertidumbre política, solvencia de algunos países europeos, programas de austeridad, desaceleración en China, etc.) que han derivado en unos niveles de volatilidad bastante elevados. No obstante, la mayoría de las bolsas mundiales, a excepción de algunas periféricas europeas (como España) han concluido el año con unos niveles de rentabilidad elevados y no vistos en mucho tiempo.

La explicación para estas subidas de bolsa la tenemos que buscar en la actuación de los bancos centrales, en especial el Banco Central Europeo. La declaración de intenciones del BCE el pasado verano (alejando en gran medida el riesgo de ruptura del euro al garantizar su capacidad para actuar en los mercados de forma ilimitada) servía para traer calma a los mercados y suponía un punto de inflexión en cuanto a recuperación de confianza en Europa. Esto, junto con la actuación de otros bancos centrales, como la Reserva Federal, avances políticos en Europa (pasos hacia la unión bancaria, política y fiscal) y estabilización del crecimiento en emergentes, especialmente en China, contribuían a que viésemos nuevos máximos en muchos índices mundiales.

De esta forma, hemos visto rentabilidades en torno al +13% en el Eurostoxx50 o el S&P500, mientras que el Ibex35 ha caído cerca del -5% y el DAX alemán acumulaba un +29%. Japón por su parte, también concluye un buen año subiendo un +30%. Los mercados emergentes registran un buen comportamiento con alzas superiores al +12% en la mayor parte de los casos.

En cuanto a la renta fija, tenemos que hablar de rendimientos positivos igualmente. Al buen comportamiento de activos refugio como el bono alemán o el americano, favorecidos por las políticas monetarias, hay que añadir el de los bonos periféricos en la última mitad del año, gracias a la reducción del riesgo sistémico al que hacíamos mención anteriormente.

El crédito corporativo ha sido el gran ganador del año, acumulando grandes rentabilidades, tanto el crédito corporativo de mayor calidad (+13%) como el de alta rentabilidad (+26%). El saneamiento de los Balances de las compañías junto con la progresiva mejora de las condiciones financieras, han favorecido el excelente comportamiento de esta clase de activo.

Respecto a las materias primas, también tenemos que hablar de buenos rendimientos, gracias, principalmente, a la gran cantidad de liquidez existente en el sistema.

CLASE 8.ª

Por último, hemos vivido una enorme volatilidad en el mercado de divisas provocada por las intervenciones de los bancos centrales. En esta "guerra de divisas" el euro ha resultado como la divisa más fortalecida por la mayor ortodoxia del BCE.

INDICADOR	31/12/2012	30/09/2012	30/06/2012	31/03/2012	31/12/2011	30/09/2011
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	8168	7709	7102	8008	8566	8547
EUROPA (FTSE 300)	1134	1089	1021	1069	1001	923
USA (S&P 500)	1426	1441	1362	1408	1258	1131
JAPÓN (NIKKEI)	10395	8870	9007	10084	8455	8700
EMERGENTES (EUROS)	459	446	424	451	408	392
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	668	2518	543	598	523	515
TELECOM (Europa)	668	478	486	541	558	577
FARMA (Europa)	1288	1291	1218	1156	1171	1057
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2105	1983	1822	1980	1825	1613
UTLITIES (Europa)	1331	1368	1339	1388	1358	1395
TECNOLOGIA (Europa)	491	434	394	459	398	385
TIPOS DE INTERES						
...A 3 MESES						
EURO	-0,05	-0,04	-0,02	-0,03	-0,18	0,11
USA	0,04	0,09	0,08	0,07	0,01	0,02
JAPON	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
... A 10 AÑOS						
EURO	1,32	1,44	1,58	1,79	1,83	1,89
USA	1,76	1,63	1,64	2,21	1,88	1,92
JAPON	0,60	0,60	0,66	0,74	0,76	0,77
DIVISAS						
USD/EURO	1,32	1,29	1,27	1,33	1,30	1,34
YEN/USD	86,62	77,96	79,79	82,87	76,91	77,06
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	112	113	97	124	108	104
ORO	1675	1772	1597	1668	1564	1624

PERSPECTIVAS 2013

Esperamos que el crecimiento mundial siga ganando tracción, a la vez que las acciones de los bancos centrales se vean reforzadas con medidas políticas: acuerdo para evitar el precipicio fiscal y techo de deuda en EEUU y, en Europa, mayor integración política y fiscal, a la vez que continúan los procesos de consolidación de deuda. Aunque el crecimiento seguirá liderado por las economías emergentes, con un mayor peso de las economías asiáticas, en especial la china.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
ROAC Núm. S0767
BARCELONA
OLNER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS

CLASE 8.ª

De todos modos, esperamos que la economía de la Eurozona comience a recuperar a lo largo de 2013. Teniendo en cuenta que las condiciones financieras restrictivas a las que hacíamos referencia anteriormente, llevaron a la región a una nueva recesión, la mejora de estas condiciones financieras (cortesía sobre todo del BCE, pero también a los avances que se han hecho en términos de consolidación fiscal y unión política y fiscal) deberían ayudar a recuperar la senda del crecimiento en la Eurozona. El otro soporte para el crecimiento en Europa el próximo año es, en nuestra opinión, una menor carga de ajuste fiscal en las economías del sur. La consolidación fiscal el próximo año será menor a la del 2012.

Aunque el próximo año no estará exento de avatares y volverá a ser complicado: crecimientos por debajo de potencial, las economías desarrolladas desapalancándose y de nuevo elevada incertidumbre política, creemos que los principales riesgos se han limitado y apostamos por un escenario de progresiva normalización que apoye de nuevo el buen comportamiento de los activos de riesgo.

En este escenario, apostamos por la renta variable con el activo ganador para 2013 y, dentro de ella, por la renta variable europea. El principal argumento es una valoración relativa mucho más atractiva que otros activos. Tras el buen comportamiento del crédito corporativo y la renta fija, la renta variable, en especial la europea, todavía presenta unas valoraciones relativas atractivas, lo que hace que nos posicionemos de cara a 2013 como el año de la renta variable, de igual forma que 2012 lo fue para el crédito corporativo.

Para 2013, teniendo en cuenta que el entorno no es favorable al crecimiento y que los márgenes empresariales se encuentran ya en máximos históricos, la capacidad para una nueva expansión de beneficios es muy ajustada. Siendo este el principal motivo por el que vemos las subidas de bolsa limitadas para 2013, especialmente en EEUU.

Respecto a la renta fija, apenas hay margen adicional para incrementos en precio (nuevas rebajas de tipos) en la renta fija de gobiernos de países como Alemania o EEUU. Teniendo en cuenta la política monetaria agresiva puesta en marcha por la mayor parte de los bancos centrales, es de esperar que nos mantengamos en un entorno de represión financiera. Incluso en este entorno, el margen para los bonos es prácticamente nulo.

En cuanto al crédito corporativo, el rendimiento total este año ha sido muy fuerte, beneficiándose de grandes flujos especialmente a expensas de la renta variable. Como hemos comentado con anterioridad, esperamos los tipos al alza para el conjunto del año, lo que sugiere escasas rentabilidades para el crédito corporativo y, por lo tanto, el riesgo de la gran rotación de flujos hacia renta variable.

CLASE 8.ª

Por último, en cuanto a divisas, a pesar de que los fundamentales de la economía americana son mucho más sólidos y apoyan una apreciación del dólar, otros factores, como bancos centrales o sentimiento, pensamos que seguirán jugando a favor del euro. La política monetaria continúa siendo más agresiva en EEUU, lo que añadirá presión adicional sobre el dólar. Por otro lado, no debemos olvidar el papel de activo refugio de la divisa americana. Por lo que, dentro de este escenario de estabilización y reducción de riesgo en Europa, sería también lógico esperar una mayor fortaleza de la divisa comunitaria.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Patrimonios, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las sicavs que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012de sociedades españolas en las que la posición global de las sicavs gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sicavs representadas y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido a nombre de esta Sociedad.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
ROAC Núm. S0157
BARCELONA
ENRIC CAMPS, AUDITORS I CONSULTORS, S.L.

CLASE 8.ª

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

En el ejercicio 2012 se ha obtenido sufrido un resultado negativo de 56.956,05 euros. En la cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta se muestran los principales conceptos e importes que configuran dicho resultado.

El patrimonio, a efectos del cálculo del valor teórico de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012, totalizaba 5.882.695,02 euros, mientras que el valor liquidativo de las acciones ascendía, en dicha fecha, a 11,4456 euros, lo que supone una disminución del 0,90% respecto del cierre del ejercicio anterior.

Dado que la Sociedad tiene como objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, la evolución futura de la misma estará altamente condicionada por la imprevisible evolución de los mercados.

Instrumentos financieros

La Sociedad desarrolla una actividad en la que la utilización de instrumentos financieros se dirige a la consecución de su objeto social, adaptando los objetivos y políticas de gestión del riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja, a los límites y coeficientes establecidos por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y a las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa aplicable.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha realizado las operaciones con acciones propias que se exponen en la Nota 7.4 de la Memoria, dentro del marco legal previsto para las Sociedades de Inversión de Capital Variable. A 31 de diciembre de 2012 dispone de acciones propias en cartera por un importe de 206.589,14 euros.

COLLEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS, S.L.
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

CLASE 8.ª

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social la Sociedad no ha realizado actividades de esta naturaleza durante el ejercicio 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que deban ser objeto de mención especial.

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm. S0167
BARCELONA

Reunidos los Administradores de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A**, en fecha 15 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 y el 31 de diciembre de 2012 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, que han sido extendidos en papel timbrado del Estado, referenciados con numeración **0L2726207** a **0L2726263**, ambas inclusive, conforme a continuación se detalla:

a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:

Presidente
del Consejo de Administración

Fdo.: Europromociones 94, S.L.
representado por D. Raúl Suescún Millán

Secretario Consejero

Fdo.: D. Leopoldo Ybarra Sainz de la Maza

Vocal

Fdo.: Inversiones Hetase, S.L., representado por
D. Carlos Taberna Senosiain y Fdo.: D. Raúl Suescún Millán

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA
OLIVER CAMPS, S.L.
AUDITORS I CONSULTORS
ROAC Núm. S0167
BARCELONA