

**AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN
SELECTIVA, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2013
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Gestora de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Gestora de la Institución, son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2014 Nº 01/14/07282
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

Madrid, 11 de abril de 2014

MAZARS Auditores, S.L.P.
R.O.A.C. Nº S1189



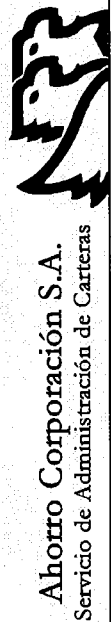
Carlos Marcos

CUENTAS ANUALES

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2013

AHORRO CORPORACI. INVERSION SELECTIVA FI

00448



ACTIVO			PASIVO		
Epígrafes	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
Nota Memoria			Nota Memoria		
A. ACTIVO NO CORRIENTE			A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
I. Inmovilizado intangible			A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	18.308.650,73	27.591.960,58
II. Inmovilizado material			I. Capital	18.308.650,73	27.591.960,58
1. Bienes inmuebles de uso propio			II. Participes	42.202.190,97	50.773.245,46
2. Mobiliario y enseres			III. Prima de emisión.	1.009.978,38	1.009.978,38
III. Activos por impuesto diferido			IV. Reservas	28.118.006,30-	28.118.006,30-
B. ACTIVO CORRIENTE			V. Acciones propias	3.214.487,68	3.926.743,04
I. Deudores	18.710.292,25	28.033.608,61	VI. Resultados de ejercicios anteriores		
II. Cartera de inversiones financieras	491.529,54	1.084.046,32	VII. Otras aportaciones de socios		
1. Cartera interior	16.259.299,36	24.735.860,48	VIII. Resultado del ejercicio		
1.1. Valores representativos de deuda	2.646.971,64	5.034.322,36	IX. Dividendo a cuenta		
1.2. Instrumentos de patrimonio	1.917.942,56	2.257.000,00	A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio		
1.3. Instituciones de inversión colectiva	729.029,08	1.473.023,36	A-3. Otro patrimonio atribuido		
1.4. Depósitos en EECC		1.304.299,00	B. PASIVO NO CORRIENTE		
1.5. Derivados			I. Provisiones a largo plazo		
1.6. Otros			II. Deudas a largo plazo		
2. Cartera exterior	13.612.327,72	19.701.538,12	III. Pasivos por impuesto diferido		
2.1. Valores representativos de deuda			C. PASIVO CORRIENTE		
2.2. Instrumentos de patrimonio	13.351.481,14	18.297.565,09	I Provisiones a corto plazo	401.641,52	441.648,03
2.3. Instituciones de inversión colectiva		1.222.083,80	II. Deudas a corto plazo		
2.4. Depósitos en EECC			III. Acreedores	318.491,52	266.278,68
2.5. Derivados	260.846,58	181.889,23	IV. Pasivos financieros		
2.6. Otros			V. Derivados	83.150,00	175.369,35
3. Intereses de la cartera de inversión			VI. Periodificaciones		
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.710.292,25	28.033.608,61
III. Periodificaciones					
IV. Tesorería					
TOTAL ACTIVO	18.710.292,25	28.033.608,61			
1. CUENTAS DE COMPROMISO					
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados					
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados					
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC					
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC					
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC					
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV					
2.5. Pérdidas fiscales a compensar					
2.6. Otros					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.710.118,55	121.778.502,85			
	171.660.656,90	28.579.830,49			
		198.145.376,85			

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

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2013

AHORRO CORPORACI. INVERSION SELECTIVA FI

00448



Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal	(10)	640.253,06-	448.699,10-
4. Otros gastos de explotación		573.194,46-	374.192,43-
4.1. Comisión de gestión		19.266,07-	24.946,22-
4.2. Comisión depositario			
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		47.792,53-	49.560,45-
4.4. Otros			
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	640.253,06-	448.699,10-
8. Ingresos financieros		509.814,19	593.146,40
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		3.412.311,69	2.330.276,90
10.1. Por operaciones de la cartera interior		436.838,53	105.263,23
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.419.809,38	1.824.491,13
10.3. Por operaciones con derivados		555.663,78	400.522,54
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio		131.533,69-	109.681,17
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		64.148,55	1.342.337,67
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		88.824,56-	347.417,91-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		108.949,37-	10.408,59
12.4. Resultados por operaciones con derivados		261.922,48	1.679.346,99
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		3.854.740,74	4.375.442,14
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.214.487,68	3.926.743,04
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		3.214.487,68	3.926.743,04

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

W

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
A Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.214.487,68	3.926.743,04
B Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de activos y pasivos	-	-
Efecto Impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	3.214.487,68	3.926.743,04

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	63.569.292,47	1.009.978,38	(28.118.006,30)	(7.383.630,72)	29.077.633,83
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2012	63.569.292,47	1.009.978,38	(28.118.006,30)	(7.383.630,72)	29.077.633,83
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	3.926.743,04	3.926.743,04
II. Operaciones con participes					
1. (+) Suscripciones	731.360,64	-	-	-	731.360,64
2. (-) Reembolsos	(9.208.022,10)	-	-	-	(9.208.022,10)
3.(+) Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocio	3.064.245,17	-	-	-	3.064.245,17
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	(7.383.630,72)	-	-	7.383.630,72	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	50.773.245,46	1.009.978,38	(28.118.006,30)	3.926.743,04	27.591.960,58
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2013	50.773.245,46	1.009.978,38	(28.118.006,30)	3.926.743,04	27.591.960,58
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	3.214.487,68	3.214.487,68
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	1.191.268,33	-	-	-	1.191.268,33
2.(-) Reembolsos	(13.689.065,86)	-	-	-	(13.689.065,86)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	3.926.743,04	-	-	(3.926.743,04)	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	42.202.190,97	1.009.978,38	(28.118.006,30)	3.214.487,68	18.308.650,73

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Ahorro Corporación Inversión Selectiva, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 26 de julio de 2004, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.992.

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

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio es la norma básica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva y ha derogado el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que previamente regulaba estas Instituciones.

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

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

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

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2013 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2012 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en la Memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2012 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes Cuentas Anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios se registrarían de forma prospectiva en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

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

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

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

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

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

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

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

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

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

• Futuros financieros

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del Activo del Balance de Situación adjunto.

• Opciones y warrants

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

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

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

Diariamente el Fondo refleja en su Cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Moneda extranjera

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

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

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

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe del Balance de Situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

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

3.5. Pasivos financieros

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

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

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar por su valor nominal.

3.6. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

3.7. Ingresos y gastos

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

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

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

3.8. Transacciones con partes vinculadas

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

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

4. DEUDORES

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos de garantía	241.059,20	707.532,00
Administraciones Públicas	249.535,08	360.324,82
Otros deudores	<u>935,26</u>	<u>16.189,50</u>
Total deudores	<u>491.529,54</u>	<u>1.084.046,32</u>

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

<u>Cartera Interior</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores representativos de deuda	-	2.257.000,00
Instrumentos de patrimonio	1.917.942,56	1.473.023,36
Instituciones Inversión Colectiva	729.029,08	1.304.299,00
<u>Cartera Exterior</u>		
Instrumentos de patrimonio	13.351.481,14	18.297.565,09
Instituciones Inversión Colectiva	-	1.222.083,80
Derivados	260.846,58	181.889,23
Total cartera de inversiones	<u>16.259.299,36</u>	<u>24.735.860,48</u>

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio 2013	Cotización mercados activos
Instrumentos de patrimonio	15.269.423,70
Instituciones de Inversión Colectiva	729.029,08
Derivados	260.846,58
Total	<u>16.259.299,36</u>

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Ejercicio 2012	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	-	2.257.000,00	2.257.000,00
Instrumentos de patrimonio	19.770.588,45	-	19.770.588,45
Instituciones de Inversión Colectiva	2.526.382,80	-	2.526.382,80
Derivados	181.889,23	-	181.889,23
Total	22.478.860,48	2.257.000,00	24.735.860,48

Toda la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio actual, vence durante el ejercicio 2014 (al cierre del ejercicio anterior, en 2013).

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

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

Instrumentos derivados

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2013	Cartera Interior Pasivo	Cartera Exterior Activo	Cartera Exterior Pasivo
Futuros y forwards	200,00	10.596,58	-
Opciones y warrants comprados	-	250.250,00	-
Opciones y warrants vendidos	-	-	82.950,00
Total	200,00	260.846,58	82.950,00

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Ejercicio 2012	Cartera Exterior	
	Activo	Pasivo
Futuros y forwards	25.785,23	27.481,35
Opciones y warrants comprados	156.104,00	-
Opciones y warrants vendidos	-	147.888,00
Total	181.889,23	175.369,35

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

	2013	2012
<u>Operaciones largas</u>		
Futuros comprados	9.496.049,34	5.396.127,59
Opciones y warrants comprados	10.106.250,00	16.274.000,00
Total	19.602.299,34	21.670.127,59
<u>Operaciones cortas</u>		
Futuros vendidos	7.237.653,60	16.952.915,92
Opciones y warrants vendidos	5.687.500,00	9.164.000,00
Total	12.925.153,60	26.116.915,92

6. TESORERÍA

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

	2013	2012
Cuentas Corrientes en la Entidad Depositaria	1.959.461,25	2.213.697,80
Intereses devengados de tesorería	2,10	4,01
Total Tesorería	1.959.463,35	2.213.701,81

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICÍPES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

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

	2013	2012
Patrimonio	18.308.650,73	27.591.960,58
Valor liquidativo	19,77	16,81
Número de partícipes	2.477	3.156

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre del ejercicio actual, no existe ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

Al cierre del ejercicio anterior, CASER, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., poseía participaciones que representaban el 20,12% del patrimonio del Fondo, por lo que se consideraban participaciones significativas.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acreedores por comisión de gestión	304.731,03	30.488,23
Acreedores por comisión de depositaria	8.123,65	12.135,18
Gastos de auditoría	1.524,00	2.007,24
Gastos de tasas por registros oficiales	369,11	460,18
Administraciones Públicas	-	1.191,43
Acreedores por compra de valores	-	189.814,18
Otros acreedores	<u>3.743,73</u>	<u>30.182,24</u>
Total acreedores	<u>318.491,52</u>	<u>266.278,68</u>

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas de los capítulos de Deudores y Acreedores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	<u>Deudor</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
• Corriente			
- Devolución Impuesto sobre beneficios			
Ejercicio 2013	95.345,86	-	-
Ejercicio 2012	122.021,30	119.771,15	-
Ejercicio 2011	-	197.129,45	-
- Retención por doble imposición internacional	32.167,92	43.424,22	-
- Retención practicadas a profesionales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.191,43</u>
Total Administraciones Públicas	<u>249.535,08</u>	<u>360.324,82</u>	<u>1.191,43</u>

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

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

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	3.214.487,68	3.926.743,04
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	(3.214.487,68)	(3.926.743,04)
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	-	-
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	-	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	<u>(95.345,86)</u>	<u>(109.742,62)</u>
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	<u><u>(95.345,86)</u></u>	<u><u>(109.742,62)</u></u>

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con beneficios fiscales futuros (en euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2000	2018	-	1.755.772,21
2001	2019	33.720.546,92	35.179.262,39
2002	2020	49.060.575,96	49.060.575,96
2004	2022	620.167,35	620.167,35
2008	2026	26.490.807,11	26.490.807,11
2011	2029	<u>8.818.021,21</u>	<u>8.818.021,21</u>
	Total	<u><u>118.710.118,55</u></u>	<u><u>121.924.606,23</u></u>

M

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente. El tipo aplicado es el 1,35% anual sobre el patrimonio del Fondo (1,35% a 31 de diciembre de 2012) más una comisión variable, equivalente al 9% sobre los resultados positivos (9% a 31 de diciembre de 2012), siempre y cuando el valor liquidativo del Fondo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en los tres últimos ejercicios. Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se mencionan en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija comisión máxima del 1,35% anual sobre el valor del patrimonio y del 9% sobre los resultados anuales, respectivamente, cuando dicha comisión se calcula sobre ambas variables.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,09% anual al patrimonio custodiado (0,09% a 31 de diciembre de 2012). El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.519,00 euros (2.448,00 en 2012), impuestos no incluidos.

11. INGRESOS FINANCIEROS

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

	2013	2012
Dividendos y rendimientos asimilados	502.953,39	587.325,44
Intereses de la cartera de inversiones financieras	2.168,83	4.338,74
Intereses bancarios	196,03	345,75
Otros ingresos financieros	4.495,94	1.136,47
Total	509.814,19	593.146,40

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	2013		2012	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	-	-	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	-	-	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.	-	-	-	316.225,32
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	391.497.000,00	393.756.168,83	612.556.000,00	610.303.337,31

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 123.596,01 euros (130.034,69 en 2012).

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

- **Riesgo de crédito**

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

Al cierre del ejercicio actual, la cartera de inversiones financieras del Fondo no presenta exposición a este riesgo.

Al cierre del ejercicio anterior la calificación crediticia de los valores representativos de deuda correspondía al rating BBB.

- **Riesgo de liquidez**

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

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

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

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

Al cierre del ejercicio actual, la cartera de inversiones financieras del Fondo no presenta exposición a este riesgo.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Al cierre del ejercicio anterior, el detalle de valores representativos de deuda, en función del tipo de interés, era el siguiente (en euros):

	<u>2012</u>
	<u>Valores representativos de deuda</u>
Con tipo de interés fijo	2.257.000,00
Con tipo de interés variable	-
Total	<u>2.257.000,00</u>

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

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, era de -0,97 al cierre del ejercicio anterior.

- Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Ejercicio 2013	<u>Dólar (USA)</u>	<u>Yen Japonés (JPY)</u>	<u>Franco Suizo (CHF)</u>	<u>Libras (GBP)</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	171.514,20	1.709.706,35	1.464.751,37	655.835,40	-	4.001.807,32
Derivados	6.916.491,10	(1.750.000,00)	(1.625.000,00)	731.652,73	-	4.273.143,83
Cuentas Corrientes	689.667,53	166.017,56	173.649,89	35.123,56	(0,01)	1.064.458,53
Total	<u>7.777.672,83</u>	<u>125.723,91</u>	<u>13.401,26</u>	<u>1.422.611,69</u>	<u>(0,01)</u>	<u>9.339.409,68</u>

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Ejercicio 2012	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Otros	Total
Instrumentos de patrimonio	3.532.235,34	1.720.685,77	1.428.279,71	949.147,97	-	7.630.348,79
Instituciones de Inversión Colectiva	617.791,09	-	-	-	604.292,71	1.222.083,80
Derivados	(1.706.822,43)	(2.000.000,00)	(1.625.000,00)	(527.012,14)	-	(5.858.834,57)
Cuentas Corrientes	156.505,26	366.944,46	219.285,71	104.804,07	53.384,61	900.924,11
Total	2.599.709,26	87.630,23	22.565,42	526.939,90	657.677,32	3.894.522,13

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

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el Método del Compromiso, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV (modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio).

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio asciende a 69,58% y a 51,14%, respectivamente.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTIÓN ANUAL - AÑO 2013: AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

A dos semanas del final del año terminaba la incertidumbre que durante algunos meses se generó acerca del posible inicio del "tapering" por parte de la FED. En su reunión de mediados de diciembre, la FED decidió reducir el ritmo de compras en 10.000 millones de dólares mensuales. Obviamente no se trataba del comienzo de una política monetaria restrictiva o "tightening", puesto que las subidas de tipos de interés tendrán que esperar algunos trimestres, sino de disminuir el ritmo de ampliación mensual de su Balance. La decisión tenía lugar en un clima de evidente mejora del mercado laboral estadounidense y un crecimiento del PIB asentado por encima del 2,5%.

Si el inicio de dicha política de compra masiva de bonos planteaba numerosos interrogantes, la retirada no estará exenta de riesgos y de impacto en los mercados. El más evidente ha sido la salida de flujos financieros de países emergentes, desde el mes de mayo, cuando se empezó a calibrar la posibilidad del inicio del mencionado "tapering". Este hecho ha conllevado un comportamiento relativo de los activos emergentes bastante desfavorable. En un clima muy propicio para la evolución de las bolsas en países desarrollados, con el MSCI World subiendo un 24% en el conjunto del ejercicio, el MSCI Emerging Markets perdía un 5% de su valor. No muy distinto era el comportamiento de los activos de renta fija: mientras que en la renta fija privada europea o estadounidense los diferenciales de crédito, medidos a través de los índices iitraxx, bajaban entre 30-50 p.b., favoreciendo las ganancias en precio de los bonos, en los activos emergentes (tanto de deuda pública como privada) tenía lugar el movimiento contrario, con ampliación de diferenciales y, por tanto, caída en el precio de los bonos.

Volviendo a las bolsas, destacaba sobremanera la rentabilidad en los mercados japoneses, con el Nikkei subiendo un 57%, beneficiado por el éxito inicial del "Abenomics", el conjunto de medidas encaminadas a generar algo más de inflación y crecimiento económico en el país nipón. En EE.UU. también se registraba una excepcional evolución, con una rentabilidad del S&P 500 próxima al 30%, y situando al índice en máximos históricos. En la Eurozona, las rentabilidades eran también bastante positivas, aunque inferiores a los casos mencionados; el Ibex 35 subía un 21%, con el Eurostoxx 50 haciéndolo un 18%.

La positiva evolución macroeconómica a nivel global, con un crecimiento robusto en EE.UU., Reino Unido y Japón, más la salida de la recesión de la Eurozona (aunque el crecimiento en los dos últimos trimestres era aún exiguo), junto al giro apuntado en la política monetaria estadounidense, llevaba aparejada repuntes en las rentabilidades a largo plazo; así, la tir de la deuda pública a diez años subía 60 p.b. en Alemania, situándose en el 1,91% a cierre de año, mientras que en EE.UU. el incremento era de casi el doble, para cerrar el ejercicio en el 3,03%. Por su parte, la prima de riesgo española, bajaba en 170 p.b., para cerrar el año en 222 p.b., con un fuerte interés inversor por parte de no residentes en todo tipo de activos domésticos; y es que la percepción de que la supervivencia de la Eurozona ya no se cuestiona seguirá impulsando la rentabilidad de los activos "periféricos", entre los que se encuentran los españoles.

Respecto a la evolución de las divisas fuertes ("hard currencies"), destaca la debilidad del yen, impulsada por la agresiva política de expansión del balance del Bank of Japan, acumulando una depreciación cercana al 25% frente al euro. En el resto de cruces, los movimientos eran mucho más modestos, con el euro apreciándose un 4% y un 2% frente al dólar estadounidense y la libra esterlina respectivamente.

El Fondo ha cerrado el ejercicio con una revalorización del 17.55% en su valor liquidativo. El nivel de inversión ha oscilado entre el 70% y el 100% en el periodo, superando puntualmente el 100% vía opciones CALL en el Euro Stoxx 50 que forman parte de nuestra cartera de una manera recurrente cada trimestre. La inversión nuevamente ha estado mayoritariamente en Europa, aunque con pesos también relevantes en EE.UU y en Japón. Dentro de la exposición a Europa destaca las posiciones en periféricos, principalmente España (con entrada en bancos locales) y en Italia. Por sectores el financiero es el claro exponente, tanto en Europa como en EE.UU y en Japón, aunque también hay que destacar la subida de peso en los sectores de telecomunicaciones y de materiales, este último en el cuarto trimestre del año. En divisas el fondo se ha mantenido todo el año con exposición a dólar y cubierto en el resto (yen, franco suizo y libra). Sin embargo en el último trimestre se cerró la cobertura en la libra esterlina dados los fuertes crecimientos de la economía inglesa. El fondo cierra el ejercicio al 95% de inversión y sin exposición a Estados Unidos.

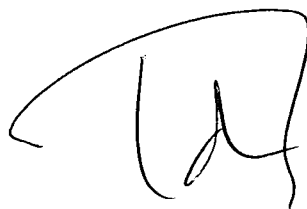
A.C. INVERSIÓN SELECTIVA, FI

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Blanca Rivilla Calle, numerados del 1 al 21 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

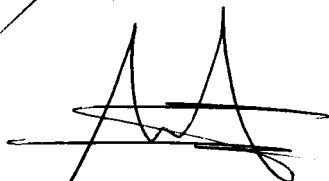
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D. Antonio Fernández López



NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.
(antes denominada CXG CORPORACION
NOVACAIXAGALICIA, S.A.)
representada por D. José de Pablo López



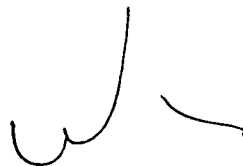
PEÑA RUEDA, S.L., representada por
D. Serafin Moreno Castillo



BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
representado por D. Antonio Serra Caldés



D. Angel Cuesta Rastrilla



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 28 de Marzo de 2014

Diligencia que incorporo yo, D. Angel Pendás Aguirre, Vicesecretario del Consejo de Administración de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., para poner de manifiesto que, por error involuntario de transcripción, en el primer párrafo de esta hoja, se indica que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2013, han sido visados por la Secretaria del Consejo D^{ña}. Blanca Rivilla Calle, cuando debería haberse hecho constar que son visados por el Vicesecretario del Consejo D. Angel Pendás Aguirre. En Madrid, a 28 de Marzo de 2014.

