

**PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO,
FONDO DE INVERSIÓN**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Hemos auditado las cuentas anuales de PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

26 de abril de 2013



Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05199

CÒPIA GRATUÏTA

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OL4333575

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 425 777,36	34 476 569,07
Deudores	185 118,13	86 983,07
Cartera de inversiones financieras	41 450 530,00	34 232 026,14
Cartera interior	32 615 688,66	33 716 798,20
Valores representativos de deuda	21 117 431,47	19 013 346,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	11 498 257,19	14 703 451,92
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 019 384,39	-
Valores representativos de deuda	8 019 384,39	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	815 456,95	515 227,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 790 129,23	157 559,86
TOTAL ACTIVO	43 425 777,36	34 476 569,07



OL4333576

CLASE 8.ª**PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 379 411,92	34 422 771,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 379 411,92	34 422 771,38
Capital	-	-
Partícipes	42 102 292,69	33 651 040,68
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 277 119,23	771 730,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	46 365,44	53 797,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	46 365,44	53 797,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 425 777,36	34 476 569,07
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-



OL4333577

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(184 537,92)</u>	<u>(157 462,29)</u>
Comisión de gestión	(144 600,18)	(122 436,85)
Comisión de depositario	(34 642,15)	(30 292,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 295,59)	(4 732,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(184 537,92)	(157 462,29)
Ingresos financieros	1 303 180,85	928 154,99
Gastos financieros	(52,04)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>150 551,28</u>	<u>3 580,60</u>
Por operaciones de la cartera interior	185 281,01	(2 266,50)
Por operaciones de la cartera exterior	40 092,14	(114,90)
Por operaciones con derivados	(74 821,87)	5 962,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>20 877,25</u>	<u>5 252,66</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11 510,00)	5 252,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	34 114,32	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(1 727,07)	-
Resultado financiero	1 474 557,34	936 988,25
Resultado antes de impuestos	1 290 019,42	779 525,96
Impuesto sobre beneficios	(12 900,19)	(7 795,26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 277 119,23</u>	<u>771 730,70</u>

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



OL4333578

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						1 277 119,23		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-		
Total de ingresos y gastos reconocidos						1 277 119,23		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011		33 651 040,68	-	-	771 730,70	-	-	34 422 771,38
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		33 651 040,68	-	-	771 730,70	-	-	34 422 771,38
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	1 277 119,23	-	-	1 277 119,23
Aplicación del resultado del ejercicio		771 730,70	-	-	(771 730,70)	-	-	-
Operaciones con partícipes								
Suscripciones		28 982 039,22	-	-	-	-	-	28 982 039,22
Reembolsos		(21 302 517,91)	-	-	-	-	-	(21 302 517,91)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012		42 102 252,69	-	-	1 277 119,23	-	-	43 379 411,92

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL4333579

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	771 730,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	771 730,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	28 157 835,60	-	-	369 458,31	-	-	28 527 293,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28 157 835,60	-	-	369 458,31	-	-	28 527 293,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	771 730,70	-	-	771 730,70
Aplicación del resultado del ejercicio	369 458,31	-	-	(369 458,31)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	28 252 838,68	-	-	-	-	-	28 252 838,68
Reembolsos	(23 129 091,91)	-	-	-	-	-	(23 129 091,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	33 651 040,68	-	-	771 730,70	-	-	34 422 771,38



OL4333580

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de noviembre de 2006 bajo la denominación social de PRIVAT TESORERÍA, FONDO DE INVERSIÓN, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 15 de febrero de 2012. Tiene su domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal, 464.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 2006 con el número 3.731, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos

La gestión y administración del Fondo está encomendada a PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por PRIVAT BANK DEGROOF, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo SANTANDER INVESTMENT, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



OL4333581

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,40%, en ambos casos.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2012 y 2011 la comisión anual de depositario se establece por tramos en función del importe del Patrimonio custodiado, oscilando entre el 0,10% y el 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el folleto del Fondo no se establece inversión mínima inicial.



CLASE 8.^a



OL4333582

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



OL4333583

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



OL4333584

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OL4333585

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



0L4333586

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

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



0L4333587

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



OL4333588

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4333589

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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



0L4333590

CLASE 8.ª

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



OL4333591

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	183 921,22	86 980,07
Otros	1 196,91	3,00
	<u>185 118,13</u>	<u>86 983,07</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	104 736,42	86 235,40
Hacienda Pública deudora por devolución del Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	79 184,80	-
Hacienda Pública pagos a cuenta del ejercicio	-	744,67
	<u>183 921,22</u>	<u>86 980,07</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	12 900,19	7 795,26
Otros	33 465,25	46 002,43
	<u>46 365,44</u>	<u>53 797,69</u>

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



CLASE 8.ª



OL4333592

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	32 615 688,66	33 716 798,20
Valores representativos de deuda	21 117 431,47	19 013 346,28
Depósitos en Entidades de Crédito	11 498 257,19	14 703 451,92
Cartera exterior	8 019 384,39	-
Valores representativos de deuda	8 019 384,39	-
Intereses de la cartera de inversión	815 456,95	515 227,94
	41 450 530,00	34 232 026,14

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en SANTANDER INVESTMENT, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario (ver Anexos I y II).



0L4333593

CLASE 8.^a**PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	1 790 111,22	157 559,00
Otras cuentas de tesorería	<u>18,01</u>	<u>0,86</u>
	<u>1 790 129,23</u>	<u>157 559,86</u>

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han sido remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantenía saldos de tesorería denominadas en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 379 411,92</u>	<u>34 422 771,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 759 766,80</u>	<u>3 090 321,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,54</u>	<u>11,14</u>
Número de partícipes	<u>303</u>	<u>243</u>



CLASE 8.^a



OL4333594

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



OL4333595

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican, en su caso, las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se identifican, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

Con fecha 22 de junio de 2012 se ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del folleto informativo del fondo con objeto de modificar su política de inversión.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.



CLASE 8.^a

EUROPLUS



0L4333596

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

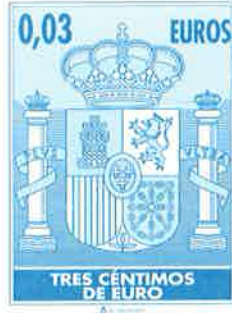
PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTE FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,38 2013-04-04	EUR	726 562,51	41 685,37	736 015,73	9 453,22
RENTE FIJA COM.AUTONOMA DE MADRID 4,25 2013-11-14	EUR	491 770,01	3 800,24	496 799,28	5 029,27
RENTE FIJA XUNTA DE GALICIA 4,10 2014-06-12	EUR	476 305,00	14 268,95	483 177,42	6 872,42
LETRA TESORO PUBLICO 3,87 2013-07-19	EUR	962 862,14	16 660,42	974 289,58	11 427,44
LETRA ESTADO ESPANOL 2,90 2013-05-17	EUR	971 917,76	17 496,26	977 153,74	5 235,98
RENTE FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,00 2014-04-29	EUR	500 006,00	4 407,49	485 255,34	(14 750,66)
RENTE FIJA GENERALITAT CATALUNA 4,13 2013-04-23	EUR	468 740,00	32 688,44	475 417,79	6 677,79
RENTE FIJA COM.AUTONOMA DE ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	1 002 260,00	4 964,31	1 002 289,11	29,11
RENTE FIJA COM.AUTONOMA DE MADRID 4,05 2013-06-12	EUR	435 199,64	8 309,70	433 848,34	(1 351,30)
LETRA TESORO PUBLICO 5,04 2013-06-21	EUR	1 904 308,10	50 153,17	1 935 446,83	31 138,73
RENTE FIJA ESTADO ESPANOL 2,50 2013-10-31	EUR	983 000,00	11 473,14	995 423,44	12 423,44
BONO ESTADO ESPANOL 4,20 2013-07-30	EUR	997 270,00	18 986,58	1 012 799,04	15 529,04
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 4,75 2014-07-30	EUR	615 780,00	11 034,68	619 338,06	3 558,06
LETRA ESTADO ESPANOL 2,99 2014-04-16	EUR	478 487,81	2 871,00	482 254,00	3 766,19
LETRA ESTADO ESPANOL 2,76 2013-10-18	EUR	973 226,70	5 384,24	978 915,76	5 689,06
LETRA TESORO PUBLICO 3,06 2013-08-23	EUR	962 382,77	18 466,21	970 133,79	7 751,02
RENTE FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,25 2013-11-21	EUR	1 500 006,00	8 597,05	1 488 068,84	(11 937,16)
TOTALES Deuda pública		14 450 084,44	271 247,25	14 546 626,09	96 541,65
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXABANK 4,13 2014-11-20	EUR	100 577,99	443,07	101 066,59	488,60
BONO LA CAIXA 3,75 2013-11-05	EUR	492 495,00	5 366,09	502 461,99	9 966,99
BONO BANKINTER 4,88 2013-01-21	EUR	752 808,01	32 123,38	753 521,17	713,16
RENTE FIJA BANCO SABADELL 4,50 2013-04-29	EUR	998 349,99	31 238,15	1 003 513,90	5 163,91
RENTE FIJA BANKIA 4,00 2014-02-28	EUR	1 051 513,49	34 410,48	1 044 290,05	(7 223,44)
RENTE FIJA AYT CEDULAS GLOBAL 3,75 2013-10-25	EUR	384 859,99	6 536,82	393 149,70	8 289,71
RENTE FIJA AHORRO Y TITULACION 4,00 2014-04-07	EUR	679 735,01	22 901,67	688 983,95	9 248,94



CLASE 8.^a



OL4333597

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
RENTA FIJA AHORRO Y TITULACION 4,25 2014-07-29	EUR	882 629,99	16 941,16	883 656,79	1 026,80
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 342 969,47	149 960,82	5 370 644,14	27 674,67
Emissiones avaladas					
BONO FADE 4,80 2014-03-17	EUR	203 609,99	6 958,09	204 969,31	1 359,32
RENTA FIJA FROB 3,00 2014-11-19	EUR	996 150,00	3 672,32	995 191,93	(958,07)
TOTALES Emissiones avaladas		1 199 759,99	10 630,41	1 200 161,24	401,25
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS SANTANDER CTA. CTE. 3,95 2014-12-13	EUR	2 000 000,00	2 586,36	2 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,00 2013-01-21	EUR	2 000 000,00	1 970,98	2 000 000,00	-
DEPOSITOS UNNIM 4,00 2013-03-07	EUR	2 000 000,00	63 993,91	2 000 000,00	-
DEPOSITOS BANESTO 4,00 2013-10-16	EUR	3 000 000,00	24 924,85	3 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,50 2013-09-19	EUR	2 500 000,00	24 625,64	2 498 257,19	(1 742,81)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		11 500 000,00	118 101,74	11 498 257,19	(1 742,81)
TOTAL Cartera Interior		32 492 813,90	549 940,22	32 615 688,66	122 874,76



CLASE 8.^a



OL4333598

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENDA FIJA JUNTA DE ANDALUCIA 5,38 2013-05-13	EUR	1 451 720,00	71 812,83	1 472 154,64	20 434,64
TOTALES Deuda pública		1 451 720,00	71 812,83	1 472 154,64	20 434,64
Renta fija privada cotizada					
BONO BCO.POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR	1 519 145,50	68 958,72	1 506 081,64	(13 063,86)
RENDA FIJA SANTAN. CENTRAL HISP 4,38 2014-09-04	EUR	1 011 780,00	12 382,46	1 026 401,24	14 621,24
RENDA FIJA BANK OF IRELAND 4,63 2013-04-08	EUR	2 000 720,00	67 457,66	2 004 740,15	4 020,15
RENDA FIJA ALLIED IRISH BANKS 5,63 2014-11-12	EUR	999 210,00	7 620,69	1 010 504,79	11 294,79
RENDA FIJA BANCA MONTE DEI PASCI 4,50 2014-03-07	EUR	994 310,00	37 284,37	999 501,93	5 191,93
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 525 165,50	193 703,90	6 547 229,75	22 064,25
TOTAL Cartera Exterior		7 976 885,50	265 516,73	8 019 384,39	42 498,89



CLASE 8.^a



OL4333599

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNA 4,25 2012-05-02	EUR	1 000 000,00	28 060,00	986 727,21	(13 272,79)
RENTA FIJA GENERALITAT CATALUNA 5,25 2013-11-21	EUR	1 500 006,00	8 434,39	1 440 006,50	(59 999,50)
TOTALES Deuda pública		2 500 006,00	36 494,39	2 426 733,71	(73 272,29)
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXA GALICIA 3,25 2012-04-17	EUR	496 300,00	14 258,61	497 215,71	915,71
BONO BANCAJA 3,00 2012-03-12	EUR	991 000,00	31 546,08	992 274,25	1 274,25
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 487 300,00	45 804,69	1 489 489,96	2 189,96
Emissiones avaladas					
RENTA FIJA FADE 4,40 2013-09-17	EUR	1 002 212,00	10 167,85	1 007 391,38	5 179,38
TOTALES Emissiones avaladas		1 002 212,00	10 167,85	1 007 391,38	5 179,38
Instrumentos del mercado monetario					
LETRA TESORO PUBLICO 3,35 2012-02-17	EUR	1 926 187,13	65 353,97	1 930 046,03	3 858,90
LETRA TESORO PUBLICO 3,40 2012-04-20	EUR	1 914 038,71	65 926,96	1 921 033,04	6 994,33
LETRA TESORO PUBLICO 3,81 2012-10-19	EUR	1 930 406,00	10 699,83	1 947 600,17	17 194,17
LETRA TESORO PUBLICO 3,29 2012-08-24	EUR	1 935 206,00	23 330,74	1 942 869,26	7 663,26
LETRA TESORO PUBLICO 3,82 2012-12-14	EUR	1 919 006,00	10 686,10	1 936 673,90	17 667,90
LETRA TESORO PUBLICO 3,51 2013-02-15	EUR	1 899 406,00	24 391,17	1 911 508,83	12 102,83
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		11 524 249,84	200 388,77	11 589 731,23	65 481,39
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO ESTADO ESPANOL 0,62 2012-01-02	EUR	2 500 000,00	84,93	2 500 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 500 000,00	84,93	2 500 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BCO.POPULAR 3,60 2012-06-02	EUR	2 000 000,00	41 591,60	2 000 000,00	-
DEPOSITOS PRIVATBANK 2,50 2012-01-27	EUR	3 000 000,00	13 344,30	3 000 000,00	-
DEPOSITOS BANESTO 3,00 2012-05-09	EUR	600 000,00	11 626,59	600 104,66	104,66
DEPOSITOS BANESTO 3,00 2012-05-09	EUR	600 000,00	11 626,59	600 104,66	104,66



CLASE 8.^a



OL4333600

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DEPOSITOS BANESTO 3,00 2012-05-09	EUR	348 600,00	6 755,01	348 660,85	60,85
DEPOSITOS LA CAIXA 3,75 2012-05-18	EUR	2 000 000,00	46 396,54	2 000 668,42	668,42
DEPOSITOS CATALUNYA CAIXA 3,75 2012-09-16	EUR	1 032 400,00	11 096,79	1 032 400,00	-
DEPOSITOS CATALUNYA CAIXA 4,25 2012-09-28	EUR	1 000 000,00	10 776,66	1 000 000,00	-
DEPOSITOS CATALUNYA CAIXA 2012-10-21	EUR	2 120 782,42	16 830,40	2 120 782,42	-
DEPOSITOS BBVA 3,50 2012-09-19	EUR	1 000 000,00	9 755,07	1 000 700,89	700,89
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		13 701 782,42	179 799,55	13 703 421,90	1 639,48
Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)					
DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 5,06 2012-08-24	EUR	500 000,00	21 243,88	500 015,01	15,01
DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 5,06 2012-08-24	EUR	500 000,00	21 243,88	500 015,01	15,01
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)		1 000 000,00	42 487,76	1 000 030,02	30,02
TOTAL Cartera Interior		33 715 550,26	515 227,94	33 716 798,20	1 247,94



CLASE 8.^a



OL4333601



CLASE 8.^a



OL4333602

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Visión de los mercados

Los avances logrados en los últimos meses en la gestión de la crisis del Área euro han conseguido reducir las tensiones en los principales mercados de financiación y han restado carga sistémica a las cotizaciones de la deuda soberana periférica.

El BCE ha sido clave en este proceso de mejora, que ha beneficiado, especialmente, a la economía española. El refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera, la reorientación de la estrategia oficial en países rescatados y los avances hacia una mayor integración bancaria y económica, también ha contribuido a limitar la probabilidad de ocurrencia de escenarios extremos en el conjunto del Área euro. Pese a que el grado de estrés que cotizan las principales variables financieras es a día de hoy muy inferior al de principios del pasado verano, todavía existen focos de riesgo relevantes, cuya resolución es indispensable para asistir a una normalización progresiva de las condiciones financieras. El más significativo es, sin duda, la gestión del potencial rescate soberano a España. Aun cuando la expectativa de solicitud y de intervención del BCE haya facilitado la cobertura de las necesidades de financiación del Tesoro y la apertura del mercado primario para agentes privados, la incertidumbre sobre si finalmente se va a producir y cuál será la modalidad bajo la que se instrumente, puede volver a introducir presión sobre los activos españoles.

La economía mundial crece al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, que tiene visos de agravarse en la parte final de 2012, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial.

Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.

Existen riesgos de extensión del deterioro cíclico en la periferia a los países del núcleo.

En EEUU la recuperación económica está siendo lenta en comparación con otras fases cíclicas.

La generación de crecimiento en 2013 continúa supeditada a la gestión del "fiscal cliff": los beneficios fiscales que expiran el próximo año en EEUU ascienden al 3,2% del PIB (4,4% del PIB en 2014). En todo caso, se espera que exista acuerdo político para suavizar la senda de consolidación fiscal.



CLASE 8.^a



OL4333603

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

No se esperan grandes cambios en los tipos de referencia de los principales bancos centrales en 2013. La relajación de las primas de riesgo en el mercado ha tenido un impacto significativo en el cambio USD/EUR. Vemos mejor opción en la deuda Española que el resto de países de su entorno. La rentabilidad de la deuda pública de los países núcleo es insuficiente para compensar los riesgos de mercado e inflación.

Sigue existiendo valor en la renta fija high yield con duraciones medias/bajas y ratings altos. El atractivo en Renta Fija Corporativa Investment grade está centrado en los países periféricos, especialmente en España e Italia. Somos compradores de renta fija corporativa investment grade de países periféricos, y high yield, a 2-5 años, diversificando en divisas.

Ganancias generalizadas en renta variable en el último mes. A destacar el mejor comportamiento relativo del sur de Europa en los últimos meses. En los sectores europeos, reorientación de flujos hacia sectores "beta". El apetito por el riesgo sigue recuperándose y llega a máximos desde 2009. A vencimiento la TIR de la bolsa es superior a la de la deuda. La recuperación de los beneficios y el descenso de la prima de riesgo deberían propiciar una revalorización de la renta variable. Esperamos un estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50, con una repercusión positiva para la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa y Estados Unidos frente a otros mercados. Geográficamente, al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en Australia, Japón y países emergentes, principalmente China, sudeste asiático, Brasil y México.

Características y evolución del fondo

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, F.I es un Fondo de Inversión de renta fija a corto plazo, que invierte en valores de renta fija, tanto públicos como privados, sin distribución geográfica determinada, siendo en todo caso de países miembros de la OCDE. La duración media de la cartera oscilará entre 6 y 24 meses y los activos estarán denominados en euro, con un máximo del 10% en monedas no euro. El Índice de referencia del fondo es el Euro Cash Index Libor Total Return 12 meses.

El valor liquidativo del fondo al final del ejercicio ascendía a 11,53779 euros.



OL4333604

CLASE 8.^a**PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN****Informe de gestión del ejercicio 2012**

El comportamiento del fondo durante el ejercicio 2012 ha sido el que se cita a continuación:

	Rentabilidad Neta (%)	Patrimonio Miles euros	Número Participes
Año 2012	3,58	43.379	303
Año 2011	2,56	34.423	243
Año 2010	1,32	28.527	183
Año 2009	0,64	33.211	203
Año 2008	3,35	114.955	439
Año 2007	3,31	161.349	248
Año 2006	-0,26	299	1

La distribución del patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2012 era, en miles de euros, como sigue:

	Valor	% Sobre Patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.450	95,55
Cartera interior	32.616	75,19
Cartera exterior	8.019	18,49
Intereses de la cartera de inversión	815	1,88
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.790	4,13
(+/-) RESTO	139	0,32
TOTAL PATRIMONIO	43.379	100,00



CLASE 8.^a



OL4333605

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, Fondo de Inversión, obtuvo durante 2012 un beneficio neto de 1.277 miles de euros.

El importe de los gastos de explotación ascendió a 185 miles de euros, entre los cuales figuran las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora y por la Entidad Depositaria.

El importe total de los ingresos financieros fue de 1.303 miles de euros.

Durante 2012 se obtuvo por la venta y amortización de valores un importe de 21 miles de euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la IIC está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El día 23 de marzo se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión por adaptación al modelo electrónico.

Se ha modificado el nombre que ha pasado a ser Privat Ahorro Corto Plazo FI (antes Privat Ahorro FI).

El día 22 de junio de 2012 se ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3731), al objeto de, entre otros, modificar la política de inversión.

Se ha renovado a PriceWaterhouse Coopers Auditores S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la Sociedad por un periodo de 1 año, es decir, para la auditoría de cuentas del ejercicio 2012.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.



0L4333606

CLASE 8.^a

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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



CLASE 8.^a



OL4333607

PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha 21 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 de PRIVAT AHORRO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- 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.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:

D. Carlos Hostench Tusquets
Presidente

D. Luis Alejandro Maluquer Solà
Vicepresidente

D. Eduard Sallés Archs
Consejero Delegado

D. Joaquín Santisteban Aranaga
Consejero

D. Guillermo Viladomiu Masifern
Consejero