ETCHEVERRÍA GESTIÓN / FONDEPÓSITO
ETCHEVERRÍA GESTIÓN / MODERADO
ETCHEVERRÍA GESTIÓN / DINÁMICO
ETCHEVERRÍA GESTIÓN / RENTA VARIABLE GLOBAL

Compartimentos de

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, F.I.

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

MAZARS

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Gestora de ETCHEVERRÍA GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de ETCHEVERRÍA GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación agregado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 15 de octubre de 2013 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2013 y los balances al 31 de diciembre de 2013, y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo comprendido entre el 15 de octubre de 2013 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2013 de ETCHEVERRÍA GESTIÓN / FONDEPÓSITO, ETCHEVERRÍA GESTIÓN / MODERADO, ETCHEVERRÍA GESTIÓN / DINÁMICO y ETCHEVERRÍA GESTIÓN / RENTA VARIABLE GLOBAL, compartimentos de ETCHEVERRÍA GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN. 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 ETCHEVERRÍA GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de cada uno de sus compartimentos correspondientes al periodo comprendido entre el 15 de octubre de 2013 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2013, 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 ETCHEVERRÍA GESTIÓN, 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.

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2014 Nº 01/14/07242
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

ETCHEVERRIA GESTION, F.I.

2000.00038

Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

ACTIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible			
II. Inmovilizado material			
1. Bienes inmuebles de uso propio			
2. Mobiliario y enseres			
III. Activos por impuesto diferido			
B. ACTIVO CORRIENTE		**657.400,85**	
I. Deudores	(4)	2.338,76	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	41.917,64	
1. Cartera interior		41.917,64	
1.1. Valores representativos de deuda			
1.2. Intrumentos de patrimonio			
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		41.917,64	
1.4. Depósitos en EECC			
1.5. Derivados			
1.6. Otros			
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda			
2.2. Intrumentos de patrimonio			
2.3. Instituciones de Inversión colectiva			
2.4. Depósitos en EECC			
2.5. Derivados			
2.6. Otros			
3. Intereses de la cartera de inversión			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
III. Periodificaciones			
IV. Tesorería ..	(6)	613.144,45	
TOTAL ACTIVO		**657.400,85**	
1.CUENTAS DE COMPROMISO		**31.070,00**	
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		31.070,00	
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		**43.998,45**	
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		2.070,81	
2.6. Otros		41.927,64	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**75.068,45**	

PASIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		**655.672,38**	
A-1. Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	(7)	655.672,38	
I. Capital			
II. Partícipes ..		657.743,19	
III. Prima de emisión.			
IV. Reservas ...			
V. Acciones propias			
VI. Resultados de ejercicios anteriores			
VII. Otras aportaciones de socios			
VIII. Resultado del ejercicio		2.070,81-	
IX. Dividendo a cuenta			
A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio			
A-3. Otro patrimonio atribuido			
B. PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Deudas a largo plazo			
III. Pasivos por impuesto diferido ..			
C. PASIVO CORRIENTE		**1.728,47**	
I Provisiones a corto plazo			
II. Deudas a corto plazo			
III. Acreedores .	(8)	1.728,47	
IV. Pasivos financieros			
V. Derivados			
VI. Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**657.400,85**	

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

ETCHEVERRIA GESTION, F.I.

2000.00038

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			
4. Otros gastos de explotación	**(10)**	**2.109,33-**	
4.1. Comisión de gestión		653,78-	
4.2. Comisión depositario		47,01-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		1.408,54-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**2.109,33-**	
8. Ingresos financieros	**(11)**	**12,86**	
9. Gastos financieros			
10.Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**17,64**	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		17,64	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior			
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		**8,02**	
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados		8,02	
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		**38,52**	
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**2.070,81-**	
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		**2.070,81-**	

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

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2013

ETCHEVERRIA GESTION / FONDEPOSITO

01081

Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

ACTIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible			
II. Inmovilizado material			
1. Bienes inmuebles de uso propio			
2. Mobiliario y enseres			
III. Activos por impuesto diferido			
B. ACTIVO CORRIENTE		**432.694,58**	
I. Deudores	(4)	2,12	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	22.404,41	
1. Cartera interior		22.404,41	
1.1. Valores representativos de deuda			
1.2. Intrumentos de patrimonio			
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		22.404,41	
1.4. Depósitos en EECC			
1.5. Derivados			
1.6. Otros			
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda			
2.2. Intrumentos de patrimonio			
2.3. Instituciones de Inversión colectiva			
2.4. Depósitos en EECC			
2.5. Derivados			
2.6. Otros			
3. Intereses de la cartera de inversión			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
III. Periodificaciones			
IV. Tesorería ..	(6)	410.288,05	
TOTAL ACTIVO		**432.694,58**	
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		**22.864,48**	
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		460,07	
2.6. Otros		22.404,41	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**22.864,48**	

PASIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		**432.283,12**	
A-1. Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	(7)	432.283,12	
I. Capital			
II. Partícipes ..		432.743,19	
III. Prima de emisión.			
IV. Reservas ...			
V. Acciones propias			
VI. Resultados de ejercicios anteriores			
VII. Otras aportaciones de socios			
VIII. Resultado del ejercicio		460,07-	
IX. Dividendo a cuenta			
A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio			
A-3. Otro patrimonio atribuido			
B. PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Deudas a largo plazo			
III. Pasivos por impuesto diferido ..			
C. PASIVO CORRIENTE		**411,46**	
I Provisiones a corto plazo			
II. Deudas a corto plazo			
III. Acreedores .	(8)	411,46	
IV. Pasivos financieros			
V. Derivados			
VI. Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**432.694,58**	

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

ETCHEVERRIA GESTION / FONDEPOSITO

01081

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			
4. Otros gastos de explotación	(10)	**468,04-**	
4.1. Comisión de gestión		109,33-	
4.2. Comisión depositario		5,43-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		353,28-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**468,04-**	
8. Ingresos financieros	(11)	**3,56**	
9. Gastos financieros			
10.Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**4,41**	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		4,41	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior			
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados			
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		**7,97**	
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**460,07-**	
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		**460,07-**	

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

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2013

ETCHEVERRIA GESTION / MODERADO

01082

Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

ACTIVO			
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible			
II. Inmovilizado material			
1. Bienes inmuebles de uso propio			
2. Mobiliario y enseres			
III. Activos por impuesto diferido			
B. ACTIVO CORRIENTE		**74.913,21**	
I. Deudores	(4)	1,88	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	6.504,41	
1. Cartera interior		6.504,41	
1.1. Valores representativos de deuda			
1.2. Intrumentos de patrimonio			
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		6.504,41	
1.4. Depósitos en EECC			
1.5. Derivados			
1.6. Otros			
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda			
2.2. Intrumentos de patrimonio			
2.3. Instituciones de Inversión colectiva			
2.4. Depósitos en EECC			
2.5. Derivados			
2.6. Otros			
3. Intereses de la cartera de inversión			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
III. Periodificaciones			
IV. Tesorería	(6)	68.406,92	
TOTAL ACTIVO		**74.913,21**	
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		**7.020,24**	
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		515,83	
2.6. Otros		6.504,41	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**7.020,24**	

PASIVO			
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		**74.484,17**	
A-1. Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	(7)	74.484,17	
I. Capital			
II. Partícipes		75.000,00	
III. Prima de emisión.			
IV. Reservas			
V. Acciones propias			
VI. Resultados de ejercicios anteriores			
VII. Otras aportaciones de socios			
VIII. Resultado del ejercicio		515,83-	
IX. Dividendo a cuenta			
A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio			
A-3. Otro patrimonio atribuido			
B. PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Deudas a largo plazo			
III. Pasivos por impuesto diferido			
C. PASIVO CORRIENTE		**429,04**	
I Provisiones a corto plazo			
II. Deudas a corto plazo			
III. Acreedores	(8)	429,04	
IV. Pasivos financieros			
V. Derivados			
VI. Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**74.913,21**	

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

ETCHEVERRIA GESTION / MODERADO

01082

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			
4. Otros gastos de explotación	**(10)**	**523,34-**	
4.1. Comisión de gestión		157,72-	
4.2. Comisión depositario		13,86-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		351,76-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**523,34-**	
8. Ingresos financieros	**(11)**	**3,10**	
9. Gastos financieros			
10.Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**4,41**	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		4,41	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior			
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados			
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		**7,51**	
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**515,83-**	
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		**515,83-**	

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

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2013

ETCHEVERRIA GESTION / DINAMICO

01083

Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

ACTIVO				PASIVO			
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. ACTIVO NO CORRIENTE				**A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS**		**74.476,18**	
I. Inmovilizado intangible				A-1. Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	(7)	74.476,18	
II. Inmovilizado material				I. Capital			
1. Bienes inmuebles de uso propio				II. Partícipes ..		75.000,00	
2. Mobiliario y enseres				III. Prima de emisión.			
III. Activos por impuesto diferido				IV. Reservas ...			
B. ACTIVO CORRIENTE		**74.912,97**		V. Acciones propias			
I. Deudores	(4)	2.332,88		VI. Resultados de ejercicios anteriores			
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	6.504,41		VII. Otras aportaciones de socios			
1. Cartera interior		6.504,41		VIII. Resultado del ejercicio		523,82-	
1.1. Valores representativos de deuda				IX. Dividendo a cuenta			
1.2. Intrumentos de patrimonio				A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio			
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		6.504,41		A-3. Otro patrimonio atribuido			
1.4. Depósitos en EECC				**B. PASIVO NO CORRIENTE**			
1.5. Derivados				I. Provisiones a largo plazo			
1.6. Otros				II. Deudas a largo plazo			
2. Cartera exterior				III. Pasivos por impuesto diferido ..			
2.1. Valores representativos de deuda				**C. PASIVO CORRIENTE**		**436,79**	
2.2. Intrumentos de patrimonio				I Provisiones a corto plazo			
2.3. Instituciones de Inversión colectiva				II. Deudas a corto plazo			
2.4. Depósitos en EECC				III. Acreedores .	(8)	436,79	
2.5. Derivados				IV. Pasivos financieros			
2.6. Otros				V. Derivados			
3. Intereses de la cartera de inversión				VI. Periodificaciones			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio				**TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO**		**74.912,97**	
III. Periodificaciones							
IV. Tesorería ..	(6)	66.075,68					
TOTAL ACTIVO		**74.912,97**					
1.CUENTAS DE COMPROMISO		**31.070,00**					
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		31.070,00					
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados							
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		**7.038,23**					
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		523,82					
2.6. Otros		6.514,41					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**38.108,23**					

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

ETCHEVERRIA GESTION / DINAMICO

01083

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			
4. Otros gastos de explotación	**(10)**	**539,35-**	
4.1. Comisión de gestión		173,73-	
4.2. Comisión depositario		13,86-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		351,76-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**539,35-**	
8. Ingresos financieros	**(11)**	**3,10**	
9. Gastos financieros			
10.Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**4,41**	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		4,41	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior			
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		**8,02**	
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados		8,02	
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		**15,53**	
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**523,82-**	
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		**523,82-**	

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

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2013

ETCHEVERRIA GESTION / RTA VRBLE GLOBAL

01084

Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

ACTIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible			
II. Inmovilizado material			
1. Bienes inmuebles de uso propio			
2. Mobiliario y enseres			
III. Activos por impuesto diferido			
B. ACTIVO CORRIENTE		**74.880,09**	
I. Deudores	(4)	1,88	
II. Cartera de inversiones financieras	(5)	6.504,41	
1. Cartera interior		6.504,41	
1.1. Valores representativos de deuda			
1.2. Intrumentos de patrimonio			
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		6.504,41	
1.4. Depósitos en EECC			
1.5. Derivados			
1.6. Otros			
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda			
2.2. Intrumentos de patrimonio			
2.3. Instituciones de Inversión colectiva			
2.4. Depósitos en EECC			
2.5. Derivados			
2.6. Otros			
3. Intereses de la cartera de inversión			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
III. Periodificaciones			
IV. Tesorería	(6)	68.373,80	
TOTAL ACTIVO		**74.880,09**	
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		**7.075,50**	
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		571,09	
2.6. Otros		6.504,41	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**7.075,50**	

PASIVO			
Epígrafes	**Nota Memoria**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		**74.428,91**	
A-1. Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	(7)	74.428,91	
I. Capital			
II. Partícipes		75.000,00	
III. Prima de emisión.			
IV. Reservas			
V. Acciones propias			
VI. Resultados de ejercicios anteriores			
VII. Otras aportaciones de socios			
VIII. Resultado del ejercicio		571,09-	
IX. Dividendo a cuenta			
A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio			
A-3. Otro patrimonio atribuido			
B. PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Deudas a largo plazo			
III. Pasivos por impuesto diferido			
C. PASIVO CORRIENTE		**451,18**	
I Provisiones a corto plazo			
II. Deudas a corto plazo			
III. Acreedores	(8)	451,18	
IV. Pasivos financieros			
V. Derivados			
VI. Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**74.880,09**	

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

ETCHEVERRIA GESTION / RTA VRBLE GLOBAL

01084

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			
4. Otros gastos de explotación	**(10)**	**578,60-**	
4.1. Comisión de gestión		213,00-	
4.2. Comisión depositario		13,86-	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		351,74-	
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**578,60-**	
8. Ingresos financieros	**(11)**	**3,10**	
9. Gastos financieros			
10.Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**4,41**	
10.1. Por operaciones de la cartera interior		4,41	
10.2. Por operaciones de la cartera exterior			
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior			
12.4. Resultados por operaciones con derivados			
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		**7,51**	
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**571,09-**	
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		**571,09-**	

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

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, F.I.

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2013
A Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.070,81)
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)	**(2.070,81)**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Partícipes	Resultado del ejercicio	Total
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2013	-	-	-
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	(2.070,81)	**(2.070,81)**
II. Operaciones con partícipes			
1.(+) Suscripciones	657.743,19	-	**657.743,19**
2.(-) Reembolsos	-	-	-
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	**657.743,19**	**(2.070,81)**	**655.672,38**

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Etcheverría Gestión, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 15 de octubre de 2013, 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, desde el día 3 de diciembre de 2013, con el número 4.676.

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.

Etcheverría Gestión, Fondo de Inversión, es un fondo por compartimentos. Estos son al cierre del ejercicio: Etcheverría Gestión / Fondepósito, Etcheverría Gestión / Moderado, Etcheverría Gestión / Dinámico y Etcheverría Gestión / Renta Variable Global.

Cada compartimento tiene su propia política de inversión, sus propias participaciones, valor liquidativo diferenciado, cartera independiente y comisiones específicas.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo. De acuerdo a la política de inversión definida, Etcheverría Gestión / Fondepósito, Etcheverría Gestión / Moderado, Etcheverría Gestión / Dinámico, Etcheverría Gestión / Renta Variable Global, se engloban dentro de las categorías de "Renta Fija Euro", "Renta Fija Mixta Internacional", " Renta Variable Mixta Internacional" y "Renta Variable Internacional ", respectivamente.

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.

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

El Balance Agregado del Fondo, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada, los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de cada compartimento, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Agregado y la Memoria, constituyen las Cuentas Anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del Balance Agregado y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto:

- Los resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan.

- Las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y los compartimentos 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 los compartimentos 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

Como se indica en la Nota 1, el Fondo se ha constituido el 15 de octubre de 2013 por lo que las presentes Cuentas Anuales reflejan los resultados y los cambios en el patrimonio neto del Fondo y los compartimentos del periodo comprendido entre el 15 de octubre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

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 de los compartimentos se han 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.

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 agregada del Fondo y en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos "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 agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos. 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 agregada del Fondo y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos.

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 agregada del Fondo y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos 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 agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos, 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 agregado del Fondo y de los Balances de Situación de los compartimentos adjuntos.

- **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 agregado del Fondo y del Balance de Situación de los compartimentos, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.

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 agregada del Fondo y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos.

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

Diariamente el Fondo y los compartimentos reflejan en sus 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 y de todos los compartimentos 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 agregada del período del Fondo y en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del periodo de los compartimentos en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos refleja el valor de las participaciones de los compartimentos.

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".

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de cada compartimento, 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" del Fondo y los compartimentos.

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 agregado del Fondo 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 sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo, no obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" ó "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente.

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.

3.7. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del Fondo y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los compartimentos 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 los Balances de Situación adjuntos, al cierre del ejercicio actual, presenta la siguiente composición (en euros):

	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Depósitos de garantía	-	-	2.331,00	-	**2.331,00**
Administraciones Públicas	0,28	0,28	0,28	0,28	**1,12**
Otros deudores	1,84	1,60	1,60	1,60	**6,64**
Total deudores	**2,12**	**1,88**	**2.332,88**	**1,88**	**2.338,76**

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

Cartera Interior	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Instituciones Inversión Colectiva	22.404,41	6.504,41	6.504,41	6.504,41	**41.917,64**
Total cartera de inversiones	**22.404,41**	**6.504,41**	**6.504,41**	**6.504,41**	**41.917,64**

Al cierre del ejercicio actual ningún compartimento mantiene inversiones en el resto de compartimentos del Fondo

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable.

Al cierre del ejercicio actual, el total de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación del Fondo, correspondiente a Instituciones de Inversión Colectiva se valora por cotización en mercados activos.

Al cierre del ejercicio actual, no existen activos con vencimiento en cartera de los compartimentos y por agregación del Fondo.

La Entidad Depositaria del Fondo y los compartimentos es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo y los compartimentos, 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 agregado del Fondo y en el Balance de Situación de los compartimentos, recoge principalmente, los nominales o número de títulos de la cartera de inversiones al cierre del ejercicio.

Instrumentos derivados

Al cierre del ejercicio actual, no existen saldos en las cuentas de derivados del Balance de Situación de los compartimentos y por agregación del Fondo.

El nominal comprometido de los derivados vigentes a cierre del ejercicio actual del compartimento Etcheverría Gestión / Dinámico, registrado en cuentas de compromiso, por importe de 31.070 euros, corresponde a futuros comprados.

Al cierre del ejercicio actual, no existen importes registrados en cuentas de compromiso por las operaciones de derivados en el resto de compartimentos.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en los Balances de Situación adjuntos, al cierre del ejercicio actual, presenta la siguiente composición (en euros):

	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	410.287,67	68.406,76	66.075,52	68.373,64	**613.143,59**
Intereses devengados de tesorería	0,38	0,16	0,16	0,16	**0,86**
Total Tesorería	**410.288,05**	**68.406,92**	**66.075,68**	**68.373,80**	**613.144,45**

La cuenta corriente del Fondo y de los compartimentos está retribuida al cierre del ejercicio a un tipo de interés anual equivalente al Eonia menos 0,35%.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante el ejercicio actual, en este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos.

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, F.I.

El patrimonio, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre del ejercicio actual de los compartimentos y de forma agregada, del Fondo, se muestra a continuación:

	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Patrimonio	432.283,12	74.484,17	74.476,18	74.428,91	**655.672,38**
Valor liquidativo	9,95	9,93	9,93	9,92	**No Aplica**
Número de partícipes	13	1	1	1	**16**

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de cuatro compartimentos (Etcheverría Gestión / Fondepósito, Etcheverría Gestión / Moderado, Etcheverría Gestión / Dinámico, Etcheverría Gestión / Renta Variable Global) con las características descritas en la Nota 1 de esta memoria, 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 compartimento Etcheverría Gestión / Fondepósito.

En el resto de compartimentos, Banco Etcheverría, S.A. posee participaciones que representan el 100% del patrimonio de cada compartimento por lo que se consideran participaciones significativas.

El Fondo y los compartimentos disponen de plazo hasta el 2 de diciembre de 2014 y hasta el 2 de julio de 2014 para alcanzar el número mínimo de partícipes y patrimonio mínimo, respectivamente, exigido por la legislación vigente.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en los Balances de Situación adjuntos, al cierre del ejercicio actual, presenta la siguiente composición (en euros):

	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Acreedores por comisión de gestión	52,75	63,42	69,77	85,58	**271,52**
Acreedores por comisión de depositaria	5,43	13,86	13,86	13,86	**47,01**
Gastos de auditoría	313,60	313,60	313,60	313,60	**1.254,40**
Gastos de tasas por registros oficiales	39,68	38,16	38,16	38,14	**154,14**
Otros acreedores	-	-	1,40	-	**1,40**
Total acreedores	**411,46**	**429,04**	**436,79**	**451,18**	**1.728,47**

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe de Administraciones Públicas del capítulo de Deudores del Balance de Situación al cierre del ejercicio actual, corresponde a las Retenciones y pagos a cuenta correspondientes a dicho ejercicio.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos.

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.

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 al ejercicio pendiente de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, F.I.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios del Fondo y la conciliación entre el resultado contable del ejercicio actual de cada uno de los compartimentos del Fondo y el resultado Fiscal del Fondo (en euros):

Ejercicio 2013	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	(460,07)	(515,83)	(523,82)	(571,09)	**(2.070,81)**
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	**(460,07)**	**(515,83)**	**(523,82)**	**(571,09)**	**(2.070,81)**
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	-	-	-	-	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	0,28	0,28	0,28	0,28	**1,12**
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	**0,28**	**0,28**	**0,28**	**0,28**	**1,12**

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

Año de origen	Compensables hasta	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
2013	2031	460,07	515,83	523,82	571,09	**2.070,81**
	Total	**460,07**	**515,83**	**523,82**	**571,09**	**2.070,81**

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que cada compartimento abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente.

El tipo aplicado por compartimento, anual sobre el patrimonio de cada compartimento al cierre del ejercicio actual es:

	2013
Etcheverría Gestión / Fondepósito	0,6%
Etcheverría Gestión / Moderado	1%
Etcheverría Gestión / Dinámico	1,1%
Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	1,35%

El tipo variable aplicado por compartimento, anual sobre los resultados de cada compartimento al cierre del ejercicio actual es:

	2013
Etcheverría Gestión / Fondepósito	No Aplica
Etcheverría Gestión / Moderado	9% de los resultados que excedan del Euribor 3 m del primer día hábil del año + 0,5%
Etcheverría Gestión / Dinámico	9% de los resultados que excedan del Euribor 3 m del primer día hábil del año + 0,75%
Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	9% del resultado

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 una comisión máxima del 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio y 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 los siguientes tipos anuales sobre el patrimonio custodiado:

	2013
Etcheverría Gestión / Fondepósito	0,03%
Etcheverría Gestión / Moderado	0,09%
Etcheverría Gestión / Dinámico	0,09%
Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	0,09%

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del Fondo del presente ejercicio, ascienden a 1.000,00 euros, impuestos no incluidos.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre del ejercicio actual, es la siguiente (en euros):

	Etcheverría Gestión / Fondepósito	Etcheverría Gestión / Moderado	Etcheverría Gestión / Dinámico	Etcheverría Gestión / Renta Variable Global	Etcheverría Gestión, F.I. (Agregado)
Intereses bancarios	1,72	1,50	1,50	1,50	**6,22**
Otros ingresos financieros	1,84	1,60	1,60	1,60	**6,64**
Total	**3,56**	**3,10**	**3,10**	**3,10**	**12,86**

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Durante el ejercicio actual no se han realizado ningún tipo de operaciones vinculadas.

En el ejercicio actual, únicamente se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por Etcheverría Gestión / Dinámico por importe de 1,4 euros.

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora gestiona las inversiones de cada compartimento 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 de cada compartimento, 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.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de los compartimentos. La política del 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, las carteras de inversiones financieras de los compartimentos y de forma agregada, del Fondo, no presentan exposición a este riesgo.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad 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 las carteras 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, las carteras de inversiones financieras de los compartimentos y por agregación, del Fondo, no presentan exposición a este riesgo.

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

- Riesgo de tipo de cambio

Los compartimentos y de forma agregada, el Fondo, no presentan exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio actual.

- **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 estándar, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV.

Al cierre del ejercicio actual no existen importes comprometidos en instrumentos derivados.

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 - AÑO 2013: ETCHEVERRÍA GESTIÓN, 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 itraxx, 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.

- ETCHEVERRRIA GESTIÓN / MODERADO

El Compartimento ha cerrado el ejercicio sin inversión en renta variable y con posición en el AC Fondepósito en la cartera de renta fija.

- ETCHEVERRIA GESTIÓN / DINÁMICO

El Compartimento ha cerrado el ejercicio con una inversión del 41% del patrimonio en renta variable vía futuro del Euro Stoxx 50 y con posición en el AC Fondepósito en la cartera de renta fija.

- ETCHEVERRIA GESTIÓN / FONDEPÓSITO

El Compartimento ha cerrado el ejercicio con una única posición en el AC Fondepósito.

- ETCHEVERRIA GESTIÓN / RENTA VARIABLE GLOBAL

El compartimento finaliza el año invertido en AC Fondeposito, como única posición.

ETCHEVERRÍA GESTIÓN, 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, Dª. 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. Serafín 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 Dña. 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.