

CAJAMAR MODERADO, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Cajamar Moderado, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cajamar Moderado, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez
Socio - Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/05719
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Este documento es la copia original de la
auditoría de cuentas realizada en el
año 2014 de acuerdo con la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobada por
Real Decreto Legislativo 1/2013 de 27 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a

RENTAS



0L5946817

Cajamar Moderado, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado Intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	22 639 480,69	16 720 606,40
Deudores	99 933,03	71 071,70
Cartera de inversiones financieras	22 158 039,32	16 504 454,75
Cartera interior	12 682 238,83	8 179 646,50
Valores representativos de deuda	7 914 287,28	2 764 610,92
Instrumentos de patrimonio	2 787 339,22	544 945,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 312 429,55
Depósitos en Entidades de Crédito	1 980 612,33	3 556 946,03
Derivados	-	715,00
Otros	-	-
Cartera exterior	9 306 876,19	8 205 123,29
Valores representativos de deuda	2 315 793,15	774 165,18
Instrumentos de patrimonio	916 487,00	286 283,00
Instituciones de Inversión Colectiva	6 074 596,04	7 144 675,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	168 924,30	119 684,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	381 508,34	145 079,95
TOTAL ACTIVO	22 639 480,69	16 720 606,40



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L5946818

Cajamar Moderado, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 565 501,02	16 651 626,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 565 501,02	16 651 626,95
Capital	-	-
Partícipes	17 308 663,50	11 422 260,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	137 502,64	137 502,64
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	3 759 273,67	3 759 273,67
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 360 061,21	1 332 590,36
(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	73 979,67	68 979,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	73 904,67	68 979,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	75,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22 639 480,69	16 720 606,40



CLASE 8.^a
REPLINSA



0L5946819

Cajamar Moderado, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	466 850,00	403 550,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	466 850,00	403 550,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 152 227,04	2 484 817,40
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	1 152 227,04	2 484 817,40
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 619 077,04	2 888 367,40



0L5946820

CLASE 8.^a

BILBAO

Cajamar Moderado, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	26 835,29	31 879,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(260 328,35)	(230 779,74)
Comisión de gestión	(232 920,08)	(205 715,79)
Comisión de depositario	(18 633,58)	(16 454,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 774,69)	(8 609,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(233 493,06)	(198 900,52)
Ingresos financieros	365 276,25	302 364,17
Gastos financieros	(6 377,84)	(4 796,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	377 016,77	712 227,77
Por operaciones de la cartera interior	524 587,12	52 818,15
Por operaciones de la cartera exterior	(147 570,35)	659 409,62
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 313,40)	3 312,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	862 051,82	518 383,30
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	174 379,49	(19 882,38)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	686 450,37	549 996,90
Resultados por operaciones con derivados	1 221,96	(11 731,22)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 595 653,60	1 531 490,88
Resultado antes de impuestos	1 362 160,54	1 332 590,36
Impuesto sobre beneficios	(2 099,33)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 360 061,21	1 332 590,36

Cajamar Moderado, F.I.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 360 061,21
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 360 061,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	11 422 260,28	137 502,64	3 759 273,67	1 332 590,36	-	-	16 651 626,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 422 260,28	137 502,64	3 759 273,67	1 332 590,36	-	-	16 651 626,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 360 061,21	-	-	1 360 061,21
Aplicación del resultado del ejercicio	1 332 590,36	-	-	(1 332 590,36)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 856 294,19	-	-	-	-	-	6 856 294,19
Reembolsos	(2 302 481,33)	-	-	-	-	-	(2 302 481,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17 308 663,50	137 502,64	3 759 273,67	1 360 061,21	-	-	22 565 501,02



CLASE 8.^a
BREVES



0L5946821

Cajamar Moderado, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 332 590,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 332 590,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	13 216 651,07	137 502,64	3 759 273,67	(673 964,58)	-	-	16 439 462,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 216 651,07	137 502,64	3 759 273,67	(673 964,58)	-	-	16 439 462,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 332 590,36	-	-	1 332 590,36
Aplicación del resultado del ejercicio	(673 964,58)	-	-	673 964,58	-	-	-
Operaciones con participes	648 504,74	-	-	-	-	-	648 504,74
Suscripciones	(1 768 930,95)	-	-	-	-	-	(1 768 930,95)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	11 422 260,28	137 502,64	3 759 273,67	1 332 590,36	-	-	16 651 626,95



CLASE 8.^a



0L5946822



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L5946823

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cajamar Moderado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 2005 bajo la denominación social de Cajamar Multigestión Moderado, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 12 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso planta 32, Madrid.

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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 28 de noviembre de 2005 con el número 3.314, 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 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 Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, 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.



CLASE 8.^a



0L5946824

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, 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.

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 pignorar 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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L5946825

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Adicionalmente, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria Banco Inversis, S.A. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializadora de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver al Fondo, aquéllas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la Entidad Depositaria mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2013 y 2012 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente, y que ascienden a un importe de 26.835,29 euros y a un importe de 31.879,22 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE B.3



0L5946826

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.



CLASE 8.^a



0L5946827

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- **Riesgo de crédito:** es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

El fondo está expuesto a los anteriores riesgos tanto de forma directa como indirectamente a través de las IIC en las que invierte.

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



0L5946828

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a
ESTADO



0L5946829

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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



0L5946830

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5946831

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE B.^a



0L5946832

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L5946833

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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".

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE B.^a



0L5946834

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5946835

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	42 000,00	45 000,00
Administraciones Públicas deudoras	35 066,59	16 961,37
Administraciones Públicas deudoras ejercicios anteriores	16 961,37	2 180,43
Otros	5 905,07	6 929,90
	<u>99 933,03</u>	<u>71 071,70</u>

El capítulo "Otros" del epígrafe "Deudores" recoge las comisiones retrocedidas al Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2013 y 2012.

Los capítulos de "Administraciones Públicas deudoras" y "Administraciones Públicas deudoras ejercicios anteriores" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimiento de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	2 099,33	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	8 115,21
Otros	71 805,34	60 864,24
	<u>73 904,67</u>	<u>68 979,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.^a



0L5946836

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Expresada en euros)

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2012 en "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" corresponde a acreedores por reembolsos, los cuales se liquidaron el 3 de enero de 2013.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumulen aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	12 682 238,83	8 179 646,50
Valores representativos de deuda	7 914 287,28	2 764 610,92
Instrumentos de patrimonio	2 787 339,22	544 945,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 312 429,55
Depósitos en Entidades de Crédito	1 980 612,33	3 556 946,03
Derivados	-	715,00
Cartera exterior	9 306 876,19	8 205 123,29
Valores representativos de deuda	2 315 793,15	774 165,18
Instrumentos de patrimonio	916 487,00	286 283,00
Instituciones de Inversión Colectiva	6 074 596,04	7 144 675,11
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	168 924,30	119 684,96
	22 158 039,32	16 504 454,75



CLASE 8.^a



0L5946837

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto un repo con Letras del Tesoro al 31 de diciembre de 2013 y un repo con Obligaciones del Estado al 31 de diciembre de 2012, que se encuentran depositados en Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, así como depósitos en entidades de crédito realizados con diversas entidades de crédito y las participaciones en los fondos de Inversión, que se encuentran depositados en las respectivas Sociedades Gestoras de dichos Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	381 508,34	153 124,95
Otras cuentas de tesorería	-	(8 045,00)
	381 508,34	145 079,95

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,50% para saldos acreedores y del Eonia más 1% para saldos deudores.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2012, recoge el saldo mantenido en Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.

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.



CLASE 8.^a



0L5946838

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 565 501,02</u>	<u>16 651 626,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 896,76</u>	<u>14 974,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 194,15</u>	<u>1 111,99</u>
Número de partícipes	<u>532</u>	<u>454</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 38,58% y el 48,68% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5946839

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	1 152 227,04	2 484 817,40
	<u>1 152 227,04</u>	<u>2 484 817,40</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 ascienden 1.152.227,04 euros, las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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.



CLASE B.^a



0L5946840

Cajamar Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 6 miles de euros, en ambos casos.

13. Hechos posteriores

Con fecha 30 de enero de 2014 la CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria, siendo el nuevo grupo Banca March.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE B.^a

0L5946841

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.4,80%2024-01-31	EUR	262 632,50	10 887,47	263 175,03	542,53
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MAI4,11%2016-06-23	EUR	357 476,00	5 976,31	367 948,68	10 472,68
DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP5,75%2018-02-01	EUR	262 855,00	11 385,30	279 724,43	16 869,43
TOTALES Deuda pública		882 963,50	28 249,08	910 848,14	27 884,64
Renta fija privada cotizada					
DEUDA XUNTA DE GALICIA VTO 06,13%2018-04-03	EUR	222 930,00	10 763,40	224 892,41	1 962,41
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS3,75%2018-11-22	EUR	733 394,05	2 153,60	697 802,19	(35 591,86)
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS3,37%2016-05-16	EUR	501 303,00	10 302,34	506 014,99	4 711,99
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTAS,40%2023-01-31	EUR	419 076,00	18 813,22	441 550,78	22 474,78
OBLIGACIONES CAJA AHORRO MON4,25%2016-07-05	EUR	460 314,00	7 606,46	474 565,15	14 251,15
CEDULAS BANCO POPULAR ESPA?04,13%2018-04-09	EUR	463 356,00	12 845,41	478 532,83	15 176,83
BONOS AYT CEDULAS CAJAS GLOB4,25%2018-06-14	EUR	202 006,00	4 585,17	209 488,36	7 482,36
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 002 379,05	67 069,60	3 032 846,71	30 467,66
Emisiones avaladas					
BONOS FADE VTO 17/03/2021 CU5,90%2021-03-17	EUR	447 084,00	17 350,96	452 927,07	5 843,07
BONOS FADE VTO 17/12/2016 CU2,25%2016-12-17	EUR	502 410,00	334,69	501 791,82	(618,18)
BONOS FADE VTO 17/09/2016 CU2,87%2016-09-17	EUR	202 830,00	1 443,93	204 286,18	1 456,18
TOTALES Emisiones avaladas		1 152 324,00	19 129,58	1 159 005,07	6 681,07
Valores de entidades de crédito garantizados					
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJ4,75%2018-12-04	EUR	410 660,00	335,27	430 142,21	19 482,21
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL4,00%2016-12-20	EUR	202 556,00	(183,52)	209 870,62	7 314,62
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		613 216,00	151,75	640 012,83	26 796,83
Adquisición temporal de activos					
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES00,507%2014-01-02 (Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.)	EUR	171 574,53	2,38	171 574,53	-
BONOS DEL ESTADO EM. 09/11/10,250%2014-01-02 (Depositario)	EUR	2 000 000,00	13,70	2 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		2 171 574,53	16,08	2 171 574,53	-

Cajamar Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5946842

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización	EUR	237 807,15	-	338 116,00	100 308,85
	EUR	216 071,61	-	240 651,52	24 579,91
	EUR	285 412,54	-	311 499,00	26 086,46
	EUR	232 078,86	-	273 900,00	41 821,14
	EUR	258 420,19	-	329 970,00	71 549,81
	EUR	207 090,39	-	326 839,50	119 749,11
	EUR	250 650,22	-	314 441,49	63 791,27
	EUR	330 005,03	-	365 236,25	35 231,22
	EUR	177 874,70	-	280 170,00	102 295,30
	EUR	5 779,84	-	6 515,46	735,62
	EUR	2 201 190,53	-	2 787 339,22	586 148,69
	EUR	850 000,00	10 898,62	850 094,54	94,54
	EUR	380 000,00	3 849,29	379 970,83	(29,17)
	EUR	750 000,00	8 136,98	750 546,96	546,96
	EUR	1 980 000,00	22 884,89	1 980 612,33	612,33
TOTAL Cartera Interior					678 591,22

Acciones admitidas cotización

ACCIONES BANKIA, S.A.

ACCIONES REPSOL, S.A.

ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC

ACCIONES PROSEGUR, CIA. DE SEGURIDAD, S.A.

ACCIONES ARCELORMITTAL

ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.

ACCIONES BANCO SANTANDER SA

ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.

ACCIONES MAPFRE, S.A.

DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DECIEMBRE 2013)

TOTALES Acciones admitidas cotización

Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses

DEPOSITO CAJAS RURALES UNIDAS 2,250% 2014-06-06

DEPOSITO BANCO POPULAR OPERAC 2,550% 2014-08-08

DEPOSITO CAJAS RURALES UNIDAS 2,250% 2014-07-09

TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0L5946843

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,54%2024-03-01	EUR	501 747,05	7 266,05	503 243,89	1 496,84
OBLIGACIONES OBRIG DO TES ME4,35%2017-10-16	EUR	333 659,00	4 037,11	337 870,29	4 211,29
BONOS INSTITUT CREDITO OFICI3,14%2015-10-01	EUR	203 000,00	1 159,50	205 727,80	2 727,80
TOTALES Deuda pública		1 038 406,05	12 462,66	1 046 841,98	8 435,93
Renta fija privada cotizada					
BONOS BPE FINANCIACIONES SA4,00%2015-07-17	EUR	510 280,00	7 969,78	513 960,90	3 680,90
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA3,50%2014-08-12	EUR	98 892,00	2 184,04	100 666,01	1 774,01
TOTALES Renta fija privada cotizada		609 172,00	10 153,82	614 626,91	5 454,91
Emisiones avaladas					
BONOS INSTITUT CREDITO OFICI4,87%2017-07-30	EUR	631 782,00	8 806,84	654 324,26	22 542,26
TOTALES Emisiones avaladas		631 782,00	8 806,84	654 324,26	22 542,26
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BASF SE	EUR	220 239,32	-	263 466,00	43 226,68
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	173 270,84	-	213 194,00	39 923,16
ACCIONES DANONE	EUR	210 831,76	-	209 280,00	(1 551,76)
ACCIONES SAP AG	EUR	214 166,41	-	230 547,00	16 380,59
TOTALES Acciones admitidas cotización		818 508,33	-	916 487,00	97 978,67
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES PIMCO-TOTAL RTN BD=-H INV AC	EUR	41 903,52	-	45 703,76	3 800,24
PARTICIPACIONES FRANK TE IN GLB TOT RT-ACH=-	EUR	619 926,79	-	684 581,43	64 654,64
PARTICIPACIONES FAST-EUROPE FUND-A=	EUR	34 531,82	-	51 509,52	16 977,70
PARTICIPACIONES INVESCO-BAL RISK ALLOC-C ACC	EUR	789 514,02	-	797 837,36	8 323,34
PARTICIPACIONES STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	EUR	1 040 326,75	-	1 174 452,18	134 125,43
PARTICIPACIONES EDM ROTH-US VALUE & YIELD-IH	EUR	400 005,01	-	464 498,15	64 493,14
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-EMERGING MKT-A2	USD	512 246,50	-	496 117,80	(16 128,70)
PARTICIPACIONES ECHQUIER MAJOR	EUR	397 439,63	-	500 386,68	102 947,05
PARTICIPACIONES HENDERSON HOR-PAN EU EQ-A2	EUR	333 467,99	-	527 631,72	194 163,73
PARTICIPACIONES EDM ROTH-EUROPE SYNERGY-I	EUR	450 005,02	-	459 198,30	9 193,28
PARTICIPACIONES EDR EUROPE CONVERTIBLES-I	EUR	865 009,93	-	872 679,14	7 669,21
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 484 376,98	-	6 074 596,04	590 219,06
TOTAL Cartera Exterior		8 582 245,36	31 423,32	9 306 876,19	724 630,83

Cajamar Moderado, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L5946844

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTUROSX5E 10,00	EUR	181 110,00	181 110,00	21/03/2014
FUTUROIBEX 35 10,00	EUR	285 740,00	285 740,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		466 850,00	466 850,00	
TOTALES		466 850,00	466 850,00	

Cajamar Moderado, F.I.

Anexo III. 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 privada cotizada						
	CEDULAS BANKINTER S.A. VTO 02,62%2013-04-09	EUR	244 592,50	9 164,65	245 940,38	1 347,88
	CEDULAS BANKINTER SA VTO 20/4,86%2013-01-20	EUR	100 990,00	3 660,21	101 079,08	89,08
	BONOS AYT CEDULAS CAJAS GLOB4,25%2014-07-27	EUR	481 420,00	12 916,16	487 357,81	5 937,81
	TOTALES Renta fija privada cotizada		827 002,50	25 741,02	834 377,27	7 374,77
Emissiones avaladas						
	BONOS FUND ORDERED BANK REST3,00%2014-11-19	EUR	425 331,00	10 605,47	438 846,45	13 515,45
	TOTALES Emissiones avaladas		425 331,00	10 605,47	438 846,45	13 515,45
Valores de entidades de crédito garantizados						
	OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJ4,00%2014-04-07	EUR	295 710,00	10 180,33	294 880,63	(829,37)
	TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		295 710,00	10 180,33	294 880,63	(829,37)
Instrumentos del mercado monetario						
	PAGARES BANKINTER VTO 06/02/3,40%2013-02-06	EUR	338 635,31	10 223,91	339 172,23	536,92
	PAGARES BANKINTER VTO 30/01/3,50%2013-01-30	EUR	241 727,08	7 601,71	242 042,86	315,78
	TOTALES Instrumentos del mercado monetario		580 362,39	17 825,62	581 215,09	852,70
Adquisición temporal de activos						
	OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.1,166%2013-01-02 (Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.)	EUR	195 285,75	24,95	195 291,48	5,73
	LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESORO,300%2013-01-02 (Depositorio)	EUR	420 000,00	3,45	420 000,00	-
	TOTALES Adquisición temporal de activos		615 285,75	28,40	615 291,48	5,73
Acciones admitidas cotización						
	ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	207 090,39	-	243 645,00	36 554,61
	ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	130 044,22	-	162 400,00	32 355,78
	ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	106 439,54	-	138 900,00	32 460,46
	TOTALES Acciones admitidas cotización		443 574,15	-	544 945,00	101 370,85
Acciones y participaciones Directiva						
	PARTICIPACIONES CAJAMAR FONDEPOSITO, FI	EUR	322 651,62	-	341 890,36	19 238,74
	PARTICIPACIONES CAJAMAR CORTO PLAZO, FI	EUR	965 010,00	-	970 539,19	5 529,19
	TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 287 661,62	-	1 312 429,55	24 767,93



CLASE 8.^a



0L5946845

Cajamar Moderado, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L5946846

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOBANCO POPULAR3,850%2013-12-27	EUR	450 000,00	237,32	449 995,61	(4,39)
DEPOSITOBANESTO 2,30%3,550%2013-07-04	EUR	1 000 000,00	17 604,10	1 004 473,05	4 473,05
DEPOSITOBANCA MARCH 2,90%3,500%2013-11-13	EUR	400 000,00	1 879,45	400 357,75	357,75
DEPOSITOBANESTO 2,503,550%2013-07-17	EUR	600 000,00	9 803,83	602 178,98	2 178,98
DEPOSITOBANCO POPULAR3,850%2013-12-27	EUR	450 000,00	237,32	449 995,61	(4,39)
DEPOSITOBANCO SANTANDER3,500%2013-10-31	EUR	650 000,00	3 864,38	649 945,03	(54,97)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 550 000,00	33 626,40	3 556 946,03	6 946,03
TOTAL Cartera Interior		8 024 927,41	98 007,24	8 178 931,50	154 004,09

Anexo III. 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					
BONOS BUONI POLIENALI DEL T4,79%2016-09-15	EUR	412 762,50	13 979,92	474 130,60	61 368,10
TOTALES Deuda pública		412 762,50	13 979,92	474 130,60	61 368,10
Renta fija privada cotizada					
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA3,74%2013-02-28	EUR	100 611,00	2 628,14	100 903,35	292,35
BONOS BANCO POPULAR ESPANOL4,63%2013-04-19	EUR	99 908,00	3 314,78	98 288,06	(1 619,94)
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA3,50%2014-08-12	EUR	98 892,00	1 754,88	100 843,17	1 951,17
TOTALES Renta fija privada cotizada		299 411,00	7 697,80	300 034,58	623,58
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DANONE	EUR	131 282,92	-	129 753,00	(1 529,92)
ACCIONES BASF SE	EUR	134 444,31	-	156 530,00	22 085,69
TOTALES Acciones admitidas cotización		265 727,23	-	286 283,00	20 555,77
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1\$	USD	171 275,44	-	182 790,73	11 515,29
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-EMERGING MKT-A2	USD	512 246,50	-	563 753,03	51 506,53
PARTICIPACIONES STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	EUR	690 321,75	-	756 742,28	66 420,53
PARTICIPACIONES FRANK TE IN GLB TOT RT-ACH=	EUR	438 078,66	-	496 731,29	58 652,63
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN VALUE_A1	EUR	374 873,88	-	458 602,46	83 728,58
PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SICAV EUR A	EUR	460 005,00	-	483 384,88	23 379,88
PARTICIPACIONES BNP PA L1 EQUITY B SEL EU-CC	EUR	381 578,91	-	422 072,17	40 493,26
PARTICIPACIONES PIMCO-TOTAL RTN BD-H INV AC	EUR	699 838,03	-	783 393,41	83 555,38
PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORP BOND-C	EUR	304 555,17	-	350 828,48	46 273,31
PARTICIPACIONES HENDERSON HOR-PAN EU EQ-A2	EUR	333 467,99	-	421 548,26	88 080,27
PARTICIPACIONES ECHQUIER MAJOR	EUR	445 386,04	-	472 848,67	27 462,63
PARTICIPACIONES BGF-EURO MARKETS FUND- D2	EUR	360 589,25	-	413 674,40	53 085,15
PARTICIPACIONES IB ABSOLUTE RETURN BOND FD-C	EUR	325 005,00	-	327 805,63	2 800,63
PARTICIPACIONES SISF-EURO CORPORATE BOND ACC-C	EUR	460 299,22	-	517 127,34	56 828,12
PARTICIPACIONES FAST-EUROPE FUND-A=	EUR	397 490,64	-	493 372,08	95 881,44
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 355 011,48	-	7 144 675,11	789 663,63
TOTAL Cartera Exterior		7 332 912,21	21 677,72	8 205 123,29	872 211,08

CLASE 8.^a

0L5946847

Cajamar Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10,00	EUR	403 550,00	403 550,00	18/01/2013
TOTALES Futuros comprados		403 550,00	403 550,00	
TOTALES		403 550,00	403 550,00	



CLASE 8.^a
REGISTRO



0L5946848



CLASE 8.ª



0L5946849

Cajamar Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Cajamar Moderado ha mantenido a lo largo del año una política muy activa tanto en la gestión del riesgo como en el asset allocation, tratando de adecuarse a las circunstancias imperantes en cada momento.

Como actuaciones más destacadas, a lo largo del año se ha ido incrementado la inversión en activos directos, tanto de renta fija como de variable, en detrimento del posicionamiento en fondos de terceros. En renta fija se ha incrementado el posicionamiento en renta fija nacional y se ha ido reduciendo la inversión en corporativos con sesgo más core. Así mismo, se ha aumentado progresivamente la duración de la cartera con el objetivo de posicionarnos en los tramos de más valor de la curva de tipos. En renta variable se ha virado del sesgo paneuropeo de principios de año a una mayor ponderación de la renta variable nacional y del stock-picking.

El fondo ha tenido una rentabilidad en el año 2013 de 7,39%, frente a 5,10% del índice de referencia (70% Bono alemán 3 años + 30% EuroStoxx 50, neto de comisiones).

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



0L5958986

Cajamar Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

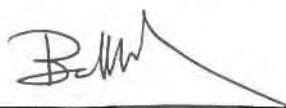
Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Cajamar Moderado, F.I. las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5946783 al 0L5946814 0L5946815
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5946817 al 0L5946848 0L5946849

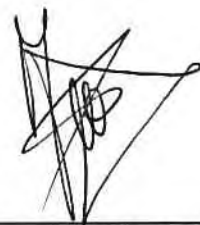
FIRMANTES:



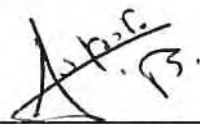
D. Rafael Bunzl Csonka



D. Beatriz Senís Gilmartín



D. Juan de Dios Blasco Gómez



D. Augusto García Boyano