

Cartera Gestión Audaz, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Cartera Gestión Audaz, Fondo de Inversión
y Popular Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

22 de marzo de 2013



CARTERA GESTION AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	50.143,44	65.209,11
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera exterior		
Instituciones de Inversión Colectiva	6.566.719,34	7.392.326,44
Derivados	2.871,24	-
Total cartera de inversiones financieras	6.569.590,58	7.392.326,44
Tesorería (nota 7)	657.876,26	495.797,20
Total activo corriente	7.277.610,28	7.953.332,75
Total activo	7.277.610,28	7.953.332,75
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	2.449.171,38	4.514.821,31
Reservas	128.287,62	128.287,62
Resultados de ejercicios anteriores	3.848.561,71	3.848.561,71
Resultado del ejercicio	812.806,80	(549.615,45)
Total patrimonio y pasivo	7.238.827,51	7.942.055,19
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	38.782,77	9.614,88
Derivados (nota 10)	-	1.662,68
Total pasivo corriente	38.782,77	11.277,56
Total patrimonio y pasivo	7.277.610,28	7.953.332,75
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	430.822,91	426.803,42
Total cuentas de compromiso	430.822,91	426.803,42
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	1.188.470,38	638.854,93
Total otras cuentas de orden	1.188.470,38	638.854,93
Total cuentas de orden	1.619.293,29	1.065.658,35

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CARTERA GESTION AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2012	2011
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	7.350,77	15.611,21
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(178.474,82)	(200.077,82)
Otros	(13.669,73)	(15.885,13)
	(192.144,55)	(215.962,95)
Resultado de explotación	(184.793,78)	(200.351,74)
Ingresos financieros	58.382,74	52.714,77
Gastos financieros	-	(1.907,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera exterior	(333.826,67)	(682.769,32)
Por operaciones con derivados	62.242,14	7.703,83
	(271.584,53)	(675.065,49)
Diferencias de cambio	(822,60)	15.363,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.211.449,49	259.631,04
Resultados por operaciones con derivados	175,48	-
	1.211.624,97	259.631,04
Resultado financiero	997.600,58	(349.263,71)
Resultado del ejercicio	812.806,80	(549.615,45)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CARTERA GESTION AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>812.806,80</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>812.806,80</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012.

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.514.821,31	128.287,62	3.848.561,71	(549.615,45)	7.942.055,19
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	4.514.821,31	128.287,62	3.848.561,71	(549.615,45)	7.942.055,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	812.806,80	812.806,80
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	2.493.197,26	-	-	-	2.493.197,26
Reembolsos	(4.009.231,74)	-	-	-	(4.009.231,74)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(549.615,45)	-	-	549.615,45	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>2.449.171,38</u></u>	<u><u>128.287,62</u></u>	<u><u>3.848.561,71</u></u>	<u><u>812.806,80</u></u>	<u><u>7.238.827,51</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	<u>2011</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(549.615,45)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(549.615,45)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011.

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.829.050,10	128.287,62	3.848.561,71	1.170.051,89	9.975.951,32
Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	4.829.050,10	128.287,62	3.848.561,71	1.170.051,89	9.975.951,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(549.615,45)	(549.615,45)
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	1.020.265,22	-	-	-	1.020.265,22
Reembolsos	(2.504.545,90)	-	-	-	(2.504.545,90)
Distribución del beneficio del ejercicio	1.170.051,89	-	-	(1.170.051,89)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>4.514.821,31</u>	<u>128.287,62</u>	<u>3.848.561,71</u>	<u>(549.615,45)</u>	<u>7.942.055,19</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Cartera Gestión Audaz, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 21 de mayo de 2001, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Eurovalor Selección Top-100, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 17 de septiembre de 2010.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 2.410 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada Popular Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.). Los valores se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2012.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2012, ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “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 de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “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 de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “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 de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(5) Deudores

Un detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	12.117,00	8.428,94
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	5.454,94	14.272,83
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	21.236,25	27.711,49
Otros	11.335,25	14.795,85
	<u>50.143,44</u>	<u>65.209,11</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Otros deudores recoge principalmente saldos por dividendos pendientes de liquidar por importe de 4.965,16 y 11.207,98 euros, respectivamente, que han sido liquidados al inicio del ejercicio siguiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 7.350,77 y 15.611,21 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Allianz Popular, en las que ha invertido el Fondo.

A 31 de diciembre de 2012, el saldo de Otros deudores recoge un saldo deudor pendiente de cobro por este concepto por importe de 6.361,25 euros (3.542,73 euros en 2011).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El epígrafe “Derivados” del balance de situación recoge las primas pagadas por operaciones con opciones y warrants comprados, así como los saldos deudores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados. El nominal comprometido de estas operaciones se detalla en la nota 11.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la totalidad de los activos financieros en los que ha invertido el Fondo tienen vencimiento indeterminado. El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	<u>4.411.383,04</u>	<u>276.607,30</u>

• A 31 de diciembre de 2011

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	<u>5.021.427,99</u>	<u>513.358,45</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Fondo no ha realizado compras ni ventas con la entidad depositaria.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Cuentas en depositario	657.876,26	495.797,20
En euros	531.052,25	29.977,69
En moneda extranjera	126.824,01	465.819,51
	657.876,26	495.797,20

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado ingresos financieros con el depositario por importe de 536,49 euros (1.596,06 euros durante el ejercicio 2011).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2012 y 2011 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2011	101.440,39	4.829.050,10
Traspaso del resultado del ejercicio	-	1.170.051,89
Suscripciones	10.481,11	1.020.265,22
Reembolsos	(26.813,90)	(2.504.545,90)
Al 31 de diciembre de 2011	85.107,60	4.514.821,31
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(549.615,45)
Suscripciones	24.523,92	2.493.197,26
Reembolsos	(39.649,03)	(4.009.231,74)
Al 31 de diciembre de 2012	69.982,49	2.449.171,38

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2012	2011
Patrimonio del Fondo	7.238.827,51	7.942.055,19
Número de participaciones	69.982,49	85.107,60
Valor liquidativo	103,44	93,32
Número de partícipes	533	567

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Otros acreedores		
Comisiones	3.270,95	2.626,82
Otros	35.511,82	6.988,06
	<u>38.782,77</u>	<u>9.614,88</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el epígrafe “Otros” recoge fundamentalmente reembolsos pendientes de pago a partícipes por importe de 31.722,65 euros y 4.923,51 euros, respectivamente, los cuales han sido liquidados al inicio del ejercicio siguiente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2012		2011	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	<u>3.270,95</u>	<u>178.474,82</u>	<u>2.626,82</u>	<u>200.077,82</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada Popular Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.). Durante los ejercicios 2012 y 2011, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 2,25 % anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

La entidad depositaria no ha percibido comisión alguna durante los ejercicios 2012 y 2011.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	8	15/03/2013	<u>430.822,91</u>	<u>(6.370,81)</u>	Índice S&P500

• A 31 de diciembre de 2011

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	9	16/03/2012	<u>426.803,42</u>	<u>(138,56)</u>	Índice S&P500

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2012 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	812.806,80
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(812.806,80)</u>
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(12.117,00)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u><u>(12.117,00)</u></u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. No obstante, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se amplía de quince a dieciocho años. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2012 el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2011	2029	<u><u>375.663,58</u></u>

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se obtiene un rating de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas.

En lo referente a riesgo de contrapartida de operaciones OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo establecido legalmente en lo que se refiere a rating mínimo de la contrapartida. El consumo de la posición se mide mediante la metodología Add-On (mide el riesgo de contraparte).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudiera tener las IIC.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 2.740,00 euros (2.700,00 euros en 2011), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

CARTERA GESTION AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera exterior			
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>6.224.648,49</u>	<u>6.566.719,34</u>	<u>342.070,85</u>

CARTERA GESTIÓN AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera exterior			
Instituciones de inversión colectiva	<u>6.716.428,92</u>	<u>7.392.326,44</u>	<u>675.897,52</u>

CARTERA GESTION AUDAZ,
FONDO DE INVERSIÓN

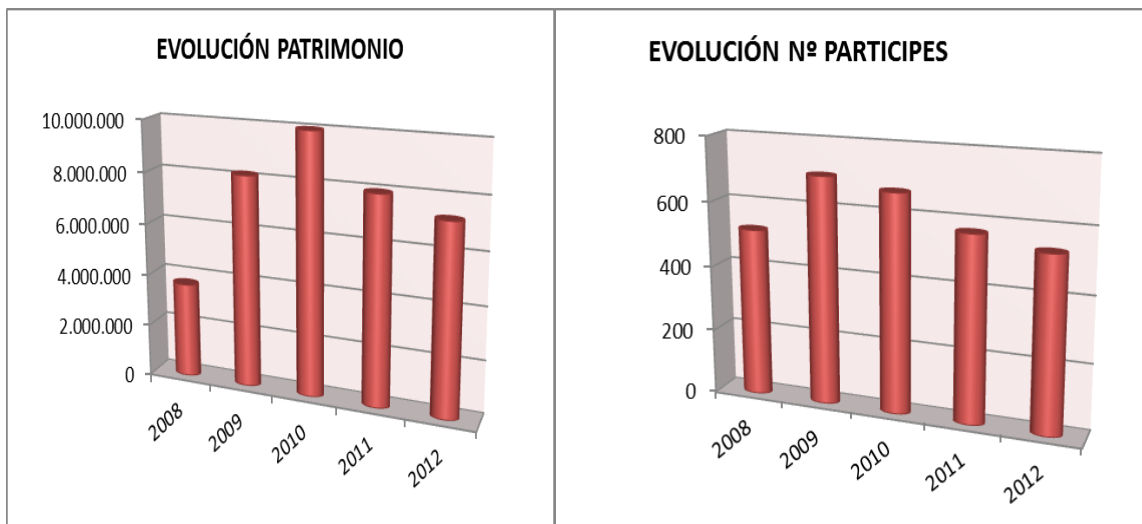
Informe de Gestión

Ejercicio 2012

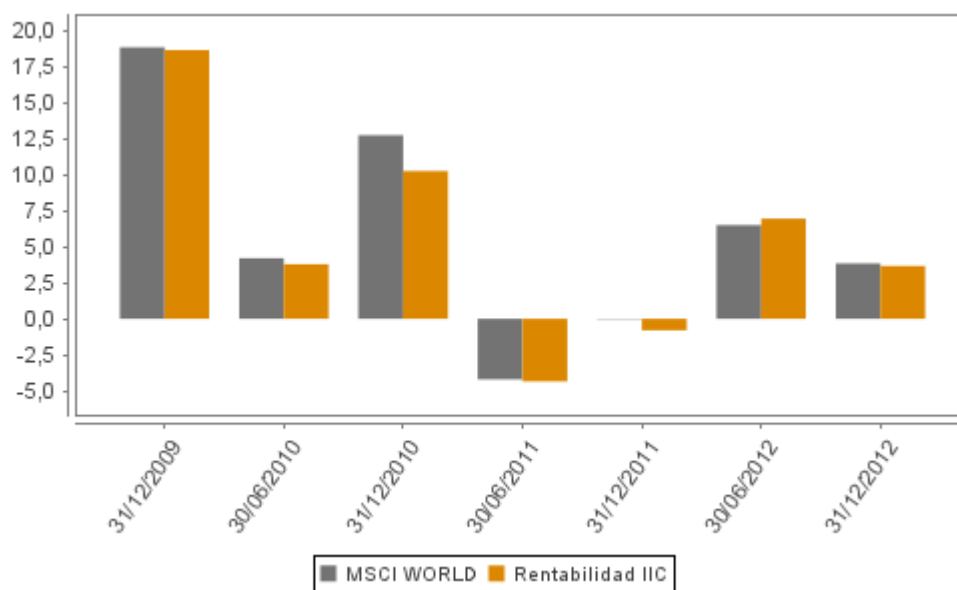
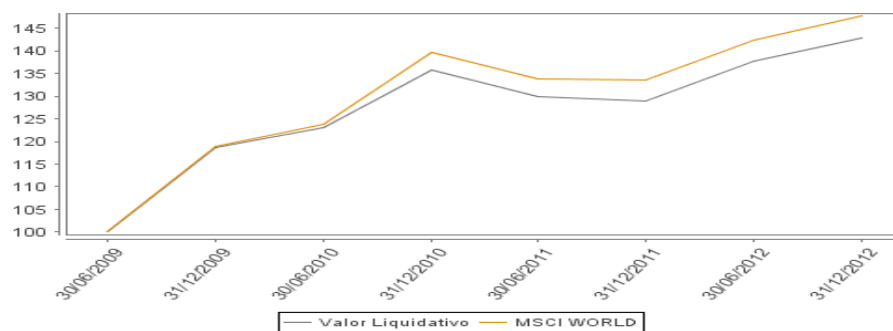
DATOS ESPECÍFICOS DEL FONDO

Al 31 de diciembre de 2012 el patrimonio del Fondo era de 7,23 millones de euros. Este importe representa un descenso del 8,85 % con respecto al año anterior.

	2008	2009	2010	2011	2012
Patrimonio	3.670.936,42	8.140.554,73	9.975.951,32	7.942.055,19	7.238.827,51
% Incremento	-74,95%	121,76%	22,55%	-20,39%	-8,85%
Participes	518	698	667	567	533
% Incremento	-38,63%	34,75%	-4,44%	-14,99%	-6,00%
Valor liquidativo	68,982119412	85,950787321	98,342989171	93,317816602	103,437703188
Rentabilidad Anual	-38,621%	24,599%	14,418%	-5,110%	10,845%



En los gráficos adjuntos se puede observar la variación del valor liquidativo y de la rentabilidad del Fondo.



SUSCRIPCIONES, REEMBOLSOS Y TRASPASOS.

Las entradas en el fondo por suscripciones y traspasos, como muestra el cuadro adjunto, muestran un incremento por encima del 100%.

ENTRADAS NETAS

	2011	2012
Entradas	1.020.265,22	2.493.197,26
% Incremento	-	144,37%

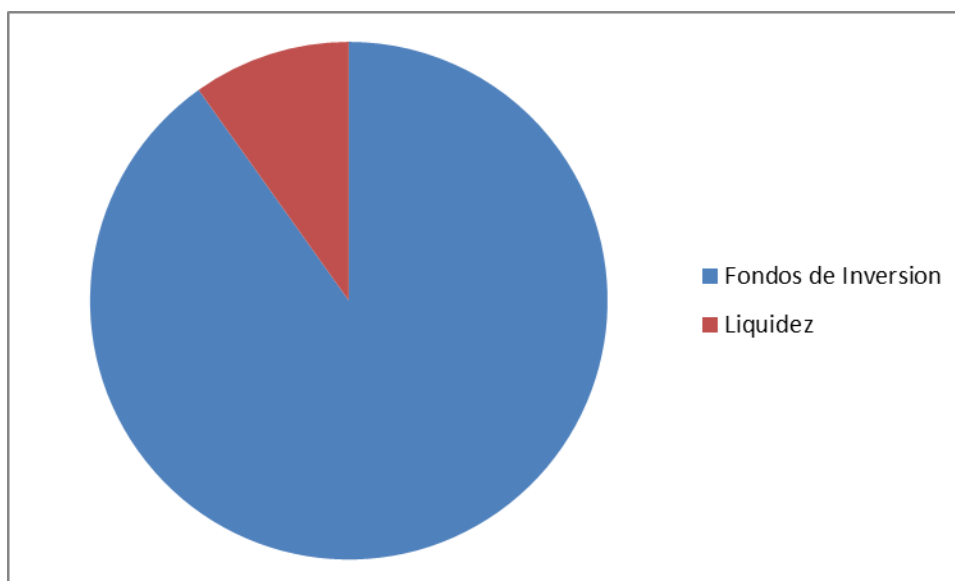
En cuanto a las salidas del fondo por reembolsos y traspasos se han incrementado un 60,08%.

REEMBOLSOS NETOS

	2011	2012
Salidas	2.504.545,90	4.009.231,74
% Incremento	-	60,08%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO

Se adjunta desglose en porcentaje de la cartera de valores del Fondo a 31 de diciembre por tipo de activo



ENTORNO ECONÓMICO

En esta recta final del año, algunos factores están contribuyendo a una relativa mejora de las expectativas de crecimiento global y a la recuperación de parte de la confianza de los inversores.

Los indicadores adelantados de actividad, aunque siguen mostrando debilidades, parecen haber interrumpido el deterioro de meses atrás. Por otra parte, el firme respaldo de los bancos centrales junto al compromiso político en la zona euro para estabilizar la compleja situación, han contribuido relajar la ansiedad existente en la comunidad inversora.

La **economía estadounidense** repuntó en el tercer trimestre hasta el 3.1% interanual, frente al 1,7% que creció en el primer semestre del año. A pesar de este buen dato, hay que resaltar que el crecimiento del consumo es a menor ritmo, la inversión en equipos y software decrece, y la partida de inventarios explica un tercio del crecimiento económico observado.

La tasa de crecimiento del consumo privado se ha visto afectada en el cuarto trimestre por la tormenta Sandy, que tuvo lugar en octubre. Las ventas al por menor tras el retroceso del primer mes de este último trimestre, aumentaron dos décimas en noviembre. La tasa anualizada de ventas de coches y vehículos ligeros se situó en el máximo desde febrero de 2008. No obstante, los índices de confianza de los consumidores permanecen por debajo de la media histórica, cerca de mínimos.

En cuanto a la percepción empresarial, los índices ISM de actividad manufacturera y de servicios, se encuentran en niveles coherentes con una expansión de la actividad económica del 2%. La producción industrial se recuperó en noviembre de la caída del mes anterior, pero la capacidad de utilización productiva aún sigue lejos de la media de los últimos años.

El desempleo, la variable clave para la autoridad monetaria en este ciclo, sigue dando muestras de ligera recuperación, aunque el paro de larga duración constituye uno de los graves problemas en esta débil mejora del empleo.

Por último, el sector inmobiliario, uno de los principales desencadenantes de esta crisis prosigue su recuperación, mejorando tanto el ritmo de ventas de viviendas nuevas como las usadas, así como el precio de las mismas.

La **actividad económica en la zona euro** registró un retroceso de una décima con respecto al trimestre anterior, encadenando dos trimestres de caída de la actividad económica. La debilidad, como viene siendo la tónica general de los últimos trimestres fue generalizada con la excepción del sector exterior.

El consumo privado permaneció sin cambios el trimestre pasado después de tres trimestres consecutivos de descenso. Los indicadores conocidos hasta el momento en este último trimestre del año indican que la debilidad continuará en este periodo. La merma de la renta real disponible, fundamentalmente provocada por el alto desempleo, explica el declive de las ventas al por menor y los pobres indicadores de confianza del consumidor en la zona euro.

La caída de la formación bruta de capital registrada desde el segundo trimestre de 2011, continuó en el tercer trimestre de este año, y los pocos indicadores conocidos hasta el momento señalan que esta partida no remonta. Las condiciones crediticias restringen la inversión, y de acuerdo con los indicadores de actividad manufacturera y de servicios esta permanece débil.

El consumo público, ha ido reduciéndose acorde con la ola de austeridad que recorre Europa, y permanecerá limitado en los próximos trimestres.

El sector exterior moderó su aportación positiva, debido a la ralentización del comercio mundial. Con los datos conocidos, la contribución en este periodo será positiva, aunque modesta.

El Producto Interior Bruto (PIB) de la **economía española** volvió a descender el tercer trimestre, un 0,3% en términos intertrimestrales, una décima menos que el trimestre anterior. El consumo privado retrocedió un 0,5%, la inversión en capital fijo lo hizo un 1,4%, como consecuencia de la caída del 2,8% de la construcción, mientras que la inversión en bienes de equipo registró un ligero avance.

El conjunto de la información disponible apunta a que el PIB seguirá retrocediendo en los meses finales del año. Por lo que respecta al consumo privado, tanto la confianza de los hogares como el comercio minorista registraron un modesto avance en el trimestre en curso. En cuanto a la inversión en bienes de equipo, la encuesta trimestral de la Comisión Europea refleja un ligero aumento de la utilización de la capacidad productiva. El sector exterior, principal activo de la economía española en esta crisis, contribuye positivamente, aunque cada vez en menor medida.

Por el lado de la oferta, la información más reciente correspondiente a la actividad económica sigue mostrando la debilidad del sector. El índice PMI de este trimestre muestra cierta estabilización. En el caso de los servicios, el indicador PMI mejoró ligeramente aunque se encuentra en niveles muy bajos.

Lo más destacado de la economía española en este trimestre, ha sido la definitiva reestructuración del sistema financiero español, y la correspondiente recapitalización de las cajas con dinero proveniente de la UE. Esto sin lugar a dudas contribuirá positivamente a una mejora de la actividad crediticia actualmente muy contractiva, perjudicando gravemente al tejido empresarial del país.

En el **Reino Unido**, el PIB creció al 1% en tasa intertrimestral en el tercer trimestre del año, apoyándose en el consumo privado y en las exportaciones. Los indicadores conocidos en este trimestre apuntan a cierta debilidad, comparado con el trimestre anterior en el que se celebraron los JJOO. Lo más destacado en la economía inglesa es la fortaleza del mercado laboral. Presentando una tasas de creación de empleo que se corresponden con fases del ciclo más avanzadas.

La **economía japonesa** por segundo trimestre consecutivo retrocedió, acelerando su caída hasta el 0,9% frente al trimestre anterior. El sector exterior ha supuesto un gran lastre en la actividad económica en este periodo. Igualmente el consumo privado y la inversión supusieron una rémora. La debilidad de las exportaciones, junto al incremento de la factura energética, ha provocado por primera vez en décadas que la economía japonesa presente un déficit por cuenta corriente.

La entrada de un nuevo gobierno a finales del trimestre con un ideario más expansivo en cuanto a política económica, puede apoyar una gradual recuperación de la economía nipona en los próximos meses.

La actividad económica china ha recuperado su pulso en estos últimos meses, creciendo intertrimestralmente un 2,2%, la tasa más alta de este año.

Los indicadores de actividad como el HSBC PMI, se han recuperado en octubre y noviembre, siendo la mejora de sus componentes generalizada. La formación bruta de capital crece a tasas superiores al 20%, las ventas de activos inmobiliarios avanzan al 30% interanual y las ventas al por menor crecen interanualmente al 13 %. El reabastecimiento de inventarios también está dejándose notar en la actividad económica. Con esta información disponible, el crecimiento económico de la potencia china se situará en torno al 8% en los próximos trimestres.

En Brasil, la actividad económica continúa en estado de debilidad en el tercer trimestre, reflejando tanto el deterioro de la demanda externa como el de la demanda doméstica. La economía creció un 0,6% año contra años comparado con el 0,5% del segundo trimestre. Además, esta ralentización viene acompañada de menores presiones inflacionistas, lo que ha permitido a la autoridad monetaria recortar el tipo oficial de interés.

La **actividad económica en la India** lleva siete trimestres consecutivos desacelerándose, pasando del 10% el 2.8% en el tercer trimestre del 2012 debido a la debilidad de la economía global y los efectos de la restrictiva política monetaria aplicada en los últimos tiempos. Como consecuencia de lo anterior el consumo y las exportaciones han seguido ralentizándose. Lo más destacado en esta economía, es que en el tercer trimestre el crecimiento de la inversión se aceleró hasta el 4.1% desde el 2.7% en el trimestre anterior.

MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITAL

A lo largo del año, las estrategias de la gran mayoría de bancos han consistido en un proceso sostenido de relajación de las condiciones monetarias. La debilidad del ritmo de crecimiento global y la inestabilidad generada por los problemas de la eurozona han provocado una acumulación extraordinaria de medidas, convencionales y no convencionales, orientadas a generar un entorno monetario y financiero lo más holgado posible.

En la Eurozona, los mensajes del Banco Central Europeo son de continuidad. Tras la introducción del programa de Operaciones Monetarias de Compraventa (OMC) las tensiones crediticias en los mercados financieros de los países de la periferia han disminuido, así como el temor de ruptura de la unión monetaria.

En Estados Unidos, el tono de la política monetaria también es de continuidad. La autoridad monetaria ha mantenido vigentes los programas de extensión de vencimientos de la deuda pública así como la reinversión del principal y los intereses de las obligaciones que posee en su cartera.

Por su parte, la política monetaria de los países emergentes también se encuentra inmersa en un proceso de relajamiento, recortando tipos en el caso de Polonia, Turquía e India.

Por lo que respecta a los mercados de deuda soberana, podemos decir que en este trimestre la situación de incertidumbre se ha ido relajando. La deuda soberana europea periférica ha tenido una buena evolución estrechando contra la deuda alemana. La soberana continental ha visto incrementarse ligeramente sus rentabilidades. Igualmente, otro activo refugio como la deuda americana ha retrocedido en precio.

En cuanto a la renta fija corporativa, la incesante búsqueda de rentabilidad tanto por institucionales como minoristas ha provocado un buen comportamiento de este activo y un gran número de emisiones. Los corporativos financieros, sin embargo han visto disminuir su volumen de emisiones en este trimestre.

MERCADOS DE RENTA VARIABLE

Lo más destacado este semestre es que la recuperación bursátil se ha consolidado en Europa, con los principales índices presentando importantes ganancias que van desde más del 26% el Eurostoxx 50 al 34% del Ibex. La renta variable americana se ha quedado algo rezagada este semestre revalorizándose tan solo algo menos del 10%, siendo más marcada la debilidad del índice tecnológico Nasdaq que retrocedió un 4% en el último trimestre del año.

El comportamiento sectorial ha sido muy divergente entre los distintos sectores. El sector de tecnología ha registrado unas ganancias del 8% en el último trimestre empujado por la recuperación de Nokia. Por el contrario, el sector de telecomunicaciones se ha hundido en este último periodo del año, con las grandes compañías de este sector perdiendo más de un 10% y en el caso de la holandesa KPN retrocediendo más de un 40%.

El buen comportamiento de la renta variable se explica fundamentalmente por la intervención de los bancos centrales al decantarse por nuevos estímulos monetarios y reducir los riesgos de eventos extremos. Esto ha reducido la prima de riesgo, provocando una expansión de múltiplos.

De cara a los próximos trimestres, parte de la atención se desviará hacia la falta de crecimiento que están experimentando la mayoría de los países desarrollados y su impacto en las cuentas de las compañías, que posiblemente lleve a los analistas a rebajar el crecimiento de beneficios de las empresas.

MATERIAS PRIMAS

El comportamiento de las materias primas este semestre ha sido muy positivo. Hay que destacar las subidas de los metales industriales como el níquel, aluminio, mineral de hierro o el cobre. El barril de crudo, también ha experimentado subidas de alrededor de un 12% aunque estuvieron concentradas en el tercer trimestre y apenas se movió su precio en el último trimestre. Los metales preciosos tampoco han experimentado grandes cambios. Por último, los “commodities” agrícolas se han mantenido sin grandes cambios.

DIVISAS

El euro ha experimentado una revalorización cercana al 7% en la segunda mitad de año tras alcanzar niveles mínimos en julio de 1,205 frente al dólar momento de máxima tensión crediticia en la zona euro. Tras la intervención del BCE y la relajación de las primas de riesgo periféricas el euro reaccionó recuperando posiciones frente a la divisa americana.

También ha sido destacable el movimiento en este semestre del yen frente al dólar, depreciándose el primero algo más de un 10%, sobre todo a partir del mes de septiembre con el cambio de gobierno y la apuesta por llevar a cabo medidas de política monetaria más agresivas.

COMENTARIO GESTIÓN DEL FONDO

Las tensiones financieras y el alto grado de incertidumbre han sido las notas que han caracterizado la evolución de la economía a lo largo de 2012.

La economía estadounidense crece un 2,5% interanual a la espera de un acuerdo que limite al precipicio fiscal y la lenta recuperación del mercado laboral. El resultado de las pasadas elecciones acerca la posibilidad de un acuerdo pero, la consolidación fiscal queda para más adelante. El huracán Sandy afecta al consumo y la confianza de los empresarios sigue siendo moderadamente optimista.

Japón ha pasado de ser la economía que más crecía entre los países avanzados a situarse en el borde de la recesión. Ha ido de más a menos hasta el último trimestre y, la evolución de los precios confirma la continuidad de la dinámica deflacionista.

Siguen las discrepancias en el seno de la Unión Europea sobre temas clave como garantizar la sostenibilidad de la deuda griega o las negociaciones sobre el presupuesto comunitario para los próximos años. Llevamos un año sin anotar una tasa de crecimiento positiva y, la contracción de este cuarto trimestre ha sido más acusada. La evolución por países presentó y, sigue mostrando grandes divergencias, pues la crisis está afectando de forma muy desigual a la periferia y al centro. La Comisión Europea prevé una recuperación a dos velocidades para 2013 además de señalar dos elementos que confieren optimismo a la evolución futura: avances en política económica y, la consolidación fiscal para mejorar la competitividad.

Con el final de año, tres son los principales interrogantes que suscita la coyuntura económica en Europa emergente. El primero es si el empeoramiento de la actividad ha tocado ya fondo, qué está sucediendo con Polonia y, si Hungría cerrará próximamente un acuerdo con el FMI.

La economía española encadena cinco trimestres de crecimiento negativo y, la tasa de paro alcanza el 25,0%. El sector público ha destruido más empleo que el privado y, el Gobierno aprueba un nuevo real decreto que detalla algunos aspectos de la reforma laboral. La inflación española es ahora más alta que en la zona del euro.

Después del rally alcista experimentado por las bolsas, en noviembre los índices bursátiles más importantes han atravesado una etapa de leves descensos. Uno de los principales factores es el nerviosismo sobre las perspectivas de crecimiento en las economías desarrolladas y, que los analistas temen una caída de los beneficios empresariales de cara a 2013.

La renta fija empresarial fue el activo estrella en 2012. En su incesante búsqueda de rentabilidad, los inversores, tanto institucionales como minoristas, han encontrado en los bonos corporativos un binomio de rentabilidad y riesgo más atractivo que en las acciones.

El petróleo finaliza el año encareciéndose. Las materias primas y, los metales como el hierro, cobre y, aluminio se han desligado de la evolución del crudo manteniendo una tendencia bajista.

La volatilidad en los mercados de renta variable ha venido reduciéndose en los últimos meses del año. Los inversores comienzan a estar más centrados en los fundamentales de las compañías y en la macroeconomía de los países. Sin embargo, nos mantenemos cautos debido a que el entorno económico es frágil y no es descartable que en Europa se profundice en la recesión. Seguimos con revisiones de crecimiento a la baja y los últimos indicadores conocidos confirman que la actividad está sufriendo un deterioro adicional.

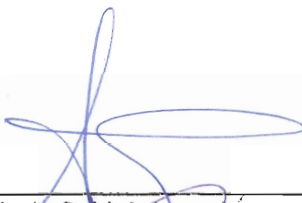
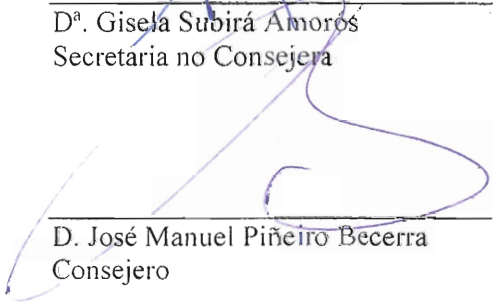
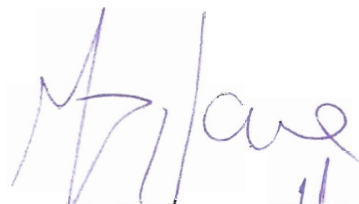
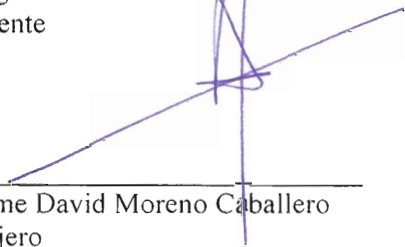
Los fondos con mayor peso en la cartera son DBX S&P 500 ETF, Westam Global Emerging Markets Fund y Lyxor S&P 500 ETF.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 6,78%, inferior respecto al trimestre anterior, y por debajo de su índice de referencia, que ha sido del 8,07%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 4,90% y del Ibex 35 de 18,10% para el mismo trimestre. El VaR histórico acumulado en 2012 del fondo alcanzó 6,59%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D^a. Gisela Subirá Amorós, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013


D^a. Gisela Subirá Amorós
Secretaria no Consejera
D. José Manuel Piñero Becerra
Consejero
D. Miguel Pérez Jaime
Presidente
D. Jaime David Moreno Caballero
Consejero

Bienvenidos a Popular, Fondo de Inversión
 Cartera Gestión Audaz, Fondo de Inversión
 Cartera Gestión Defensiva, Fondo de Inversión
 Cartera Gestión Equilibrada, Fondo de Inversión
 Cartera Gestión Moderada, Fondo de Inversión
 Cartera Selección Flexible, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Activo, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Dólar, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Euro, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado II, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado III, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado IV, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado V, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado VI, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado VII, Fondo de Inversión
 Eurovalor Ahorro Garantizado, Fondo de Inversión
 Eurovalor Asia, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bolsa Española, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bolsa Europea, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bolsa, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bonos Corporativos, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bonos Emergentes, Fondo de Inversión
 Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, Fondo de Inversión
 Eurovalor Conservador Dinámico Plus, Fondo de Inversión
 Eurovalor Conservador Dinámico, Fondo de Inversión
 Eurovalor Consolidado 5, Fondo de Inversión
 Eurovalor Deuda Pública Europea AAA, Fondo de Inversión
 Eurovalor Dividendo Europa, Fondo de Inversión
 Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, Fondo de Inversión
 Eurovalor Empresas Volumen, Fondo de Inversión
 Eurovalor Estados Unidos, Fondo de Inversión
 Eurovalor Europa del Este, Fondo de Inversión
 Eurovalor Europa Protección, Fondo de Inversión
 Eurovalor Europa, Fondo de Inversión
 Eurovalor Fondepósito Plus, Fondo de Inversión
 Eurovalor Garantizado Brasil, Fondo de Inversión
 Eurovalor Garantizado Bric II, Fondo de Inversión
 Eurovalor Garantizado Cesta Selección, Fondo de Inversión

Eurovalor Garantizado Crecimiento, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Doble Selección, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Dólar II, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Extra Luxe, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Emergentes, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Euroconsolidación, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Evolución Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Índices Globales, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Mundial, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Oro II, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Oro, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Progresión Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Renta Fija II, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Selección Global, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Triple Oportunidad, Fondo de Inversión
Eurovalor Global Convertibles, Fondo de Inversión
Eurovalor Iberoamérica, Fondo de Inversión
Eurovalor Japón, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-15, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-30, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-50, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-70, Fondo de Inversión
Eurovalor Multigestión, Fondo de Instituciones de
Inversión Colectiva de Inversión Libre (en liquidación)
Eurovalor Particulares Volumen, Fondo de Inversión
Eurovalor Patrimonio, Fondo de Inversión
Eurovalor Recursos Naturales, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Fija Corto, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Fija Internacional, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Fija, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Variable Emergentes Global, Fondo de Inversión
Eurovalor Rentabilidad Global, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Corto Plazo, Fondo de Inversión
Popular Premium Diversificación, Fondo de Inversión
Popular Selección, Fondo de Inversión

