

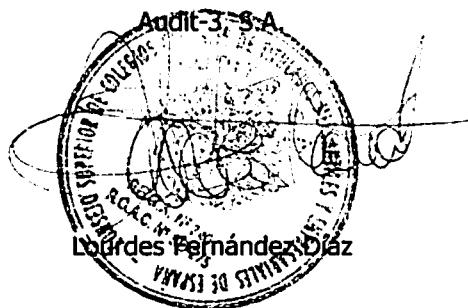
**EUROAGENTES UNIVERSAL,
Fondo de Inversión**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Terminado
al 31 de diciembre de 2013
junto con Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los partícipes de Euroagentes Universal, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) por encargo del Consejo de Administración de Euroagentes Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

1. Hemos auditado las cuentas anuales del Fondo, que comprenden el balance 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 su Sociedad Gestora son responsables de la formulación y aprobación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (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.
2. 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 del Fondo 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.
3. 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.



Madrid, 23 de Abril de 2014

EUROAGENTES UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION

Balance de situación a 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVO	2013	2012*
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		
Activo corriente	8.650.751,38	7.077.260,57
Deudores	82.630,91	97.810,64
Cartera de inversiones financieras	7.622.507,43	6.254.140,77
Cartera interior	7.601.038,30	6.229.542,77
Valores representativos de deuda	2.229.187,69	2.299.473,48
Instrumentos de patrimonio	3.971.850,61	3.365.822,77
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1.400.000,00	564.246,52
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21.469,13	24.598,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	945.613,04	725.309,16
TOTAL ACTIVO	8.650.751,38	7.077.260,57

* Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2013.

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012*
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8.569.462,73	6.819.468,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.569.462,73	6.819.468,04
Capital	-	-
Partícipes	(3.305.292,59)	3.906.541,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	486.177,57	377.410,36
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	10.537.401,75	2.716.720,38
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	851.176,00	(181.204,55)
(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	81.288,65	257.792,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	81.288,65	257.792,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.650.751,38	7.077.260,57

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012*
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3.703.958,52	1.199.233,41
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Valores recibidos en garantía por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3.703.958,52	1.199.233,41
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.703.958,52	1.199.233,41

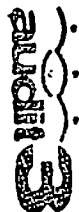
* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas 1 a 12 de la Memoria adjunta forman parte integrante Del balance de situación a 31 de diciembre 2013.

EUROAGENTES UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

	2013	2012*
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(134.126,92)	(107.084,70)
Comisión de gestión	(123.492,29)	(98.129,50)
Comisión de depositario	(6.536,14)	(5.233,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.098,49)	(3.721,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(134.126,92)	(107.084,70)
Ingresos financieros	182.029,75	218.483,38
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	172.892,33	(41.890,66)
Por operaciones de la cartera interior	172.892,33	(41.890,66)
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	630.380,84	(250.712,57)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	630.380,84	(250.712,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	985.302,92	(74.119,85)
Resultado antes de impuestos	851.176,00	(181.204,55)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	851.176,00	(181.204,55)

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013.



EUROAGENTES UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION – Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2013	2012*
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	851.176,00	(181.204,55)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	851.176,00	(181.204,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro Patrimonio atribuido	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2011(*)	3.630.550,90	377.410,36	2.716.720,38	275.990,95	-	-	7.000.672,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al 1 enero de 2012	3.630.550,90	377.410,36	2.716.720,38	275.990,95	-	-	7.000.672,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(181.204,55)	-	-	(181.204,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	275.990,95	-	-	(275.990,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	3.906.541,85	377.410,36	2.716.720,38	(181.204,55)	-	-	6.819.468,04
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al 1 enero de 2013	3.906.541,85	377.410,36	2.716.720,38	(181.204,55)	-	-	6.819.468,04
Adición por fusión(**)	(6.933.577,09)	108.767,21	7.820.681,37	-	-	-	995.871,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	851.176,00	-	-	851.176,00
Aplicación del resultado del ejercicio	(181.204,55)	-	-	181.204,55	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(97.052,80)	-	-	-	-	-	(97.052,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	(3.305.292,59)	486.177,57	10.537.401,75	851.176,00	-	-	8.569.462,73

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(**) El saldo del epígrafe Partícipes del balance incluye los resultados generados por los fondos absorbidos desde el 1 de enero 2013 hasta el día de la fusión efectiva.

Las Notas 1 a 12 de la Memoria adjunta forman parte integrante

Del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

EUROAGENTES UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

1.- NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Euroagentes Universal, Fondo de Inversión, en adelante el Fondo, se constituyó el 13 de julio de 1998.

El Fondo figura inscrito desde el 7 de agosto de 1998 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.548.

De conformidad con lo establecido en el artículo 1 de la Ley 35/2003, el objeto social del Fondo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Euroagentes Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita en el correspondiente registro con el número 115. La Sociedad Gestora tiene su domicilio social en la calle Hermosilla número 21 de Madrid (ver Nota 8).

La entidad depositaria del Fondo es Deutsche Bank S.A.E. (ver Nota 9), inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 77.

El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y sucesivas modificaciones, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos que establece la normativa son:

- El patrimonio mínimo del Fondo deberá ser de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros admitidos a cotización en bolsa de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación que cumplan los requisitos de la legislación vigente.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o, en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de deuda pública.
- Se establecen unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones, o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades se mantendrá formando parte del patrimonio del Fondo.

Fusión por Absorción

Con fecha 18 de enero 2013 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado el proyecto de fusión por absorción de Euroagentes Universal FI, nº registro CNMV 1548, como fondo beneficiario absorbente y Euroagentes Plus FI, nº registro CNMV 1593 y Euroagentes Cartera Global FI, nº registro CNMV 1645, como fondos fusionados absorbidos.

Dando cumplimiento a lo que establece la legislación vigente, los acuerdos de fusión han sido publicados en el Boletín Oficial del Estado así como en la página web de la gestora. Asimismo, se han practicado las correspondientes notificaciones individuales a los partícipes de los fondos implicados, quienes tendrán derecho de separación, conforme con la normativa aplicable. El contrato de fusión por absorción se otorgo el 3 de abril de 2013 y de acuerdo a lo establecido en el Proyecto de Fusión, integrando los saldos del activo y pasivo a la fecha de los balance de fusión 2 de abril de 2013 y registrando los resultados acumulados de los Fondos Absorbidos desde el 1 de enero 2013 hasta la fecha de fusión efectiva, en el epígrafe "Participes" del balance del Fondo. Por ello, a partir de dicha fecha se consideran las operaciones realizadas por los Fondos Absorbidos como realizadas por el Fondo Beneficiario quien adquiere en bloque a título universal todo el patrimonio, activos y pasivos, de los Fusionados, quedando aquel plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los fusionados. Por tanto Euroagentes Plus Fondo de Inversión y Euroagentes Cartera Global Fondo de Inversión (Fondos absorbidos) han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación.

La ecuación de conversión o canje de la fusión de los fondos implicados se determinó como cociente entre el valor liquidativo de los Fondo Absorbidos y el valor liquidativo del Fondo Absorbente el día anterior (02/04/2013) a la fusión efectiva que tuvo lugar el 3 de abril de 2013. De esta forma por cada participación de Euroagentes Plus Fondo de Inversión y Euroagentes Cartera Global Fondo de inversión correspondieron 1,653580 y 1,115162 participaciones de Euroagentes Universal, Fondo de Inversión respectivamente.

Con fecha 19 de abril de 2013, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió, a solicitud de Euroagentes Gestión, como Sociedad Gestora y de Deutsche Bank S.A.E. como Entidad Depositaria, la fusión por absorción de Euroagentes Plus, Fondo de Inversión y Euroagentes Cartera Global, Fondo de Inversión (fondos absorbidos) por el Fondo (fondo absorbente).

A continuación se detalla el patrimonio atribuido a partícipes, número de participaciones en circulación y resultado comprendido entre el 1 de enero de 2013 y 2 de abril de 2013, de cada uno de los fondos de la fusión:

Fondo de Inversión	Patrimonio atribuido a partícipes	Nº de participaciones	Resultado
Euroagentes Universal, Fondo de Inversión	7.909.146,82	964.841,0928	93.807,29
Euroagentes Cartera Global, Fondo de Inversión	898.436,41	98.282,3270	(1.824,23)
Euroagentes Plus, Fondo de Inversión	96.752,13	7.137,7537	1.141,28

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora y aprobadas por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, siendo los más significativos los descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

En cualquier caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversiones, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y por ello, el valor liquidativo de la participación puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

3.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION APLICADAS

A continuación se indican las normas de registro y valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del Fondo en los ejercicios 2013 y 2012:

3.1.-Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración:

3.1.1. Clasificación de los activos financieros:

Los activos financieros se desglosan a efectos de su valoración y presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- **Deudores**

Recoge, si existen, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que ostenta el Fondo frente a terceros, incluidos los saldos corrientes con Administraciones Públicas. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar".

En caso de existir, las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros- deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Cartera de inversiones financieras**

Los activos financieros que integran la cartera de inversiones financieras han sido clasificados a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y se compone de los siguientes epígrafes:

- **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito establecido contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta.

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se registran en este epígrafe, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que hace referencia.

- **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.
- **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".
- **Intereses de la cartera de inversión:** recoge la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

- **Tesorería**

Este epígrafe incluye la cuenta corriente que mantiene el Fondo en el depositario para desarrollar su actividad.

3.1.2. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores

Recoge las cuentas a pagar, incluidos los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Debitos y partidas a pagar"

3.2.-Reconocimiento, valoración y baja de los activos y pasivos financieros

3.2.1. Reconocimiento, valoración y baja del balance de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar" y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente por su "valor razonable" que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" se valoran inicialmente por su "valor razonable", que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran 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.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el del día inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, en los que se podría considerar la posibilidad de cancelación anticipada y el riesgo de crédito de la entidad.

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, que es el caso de las ventas incondicionales y de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo.

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

Los valores mobiliarios y demás activos del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase.

3.2.2. Reconocimiento, valoración y baja del balance de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Debitos y partidas a pagar" se valoran inicialmente por su valor razonable, que será el precio de la transacción integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan.

3.3.-Contabilización de operaciones

3.3.1. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de la contratación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros- resultados por operaciones de la cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3.2. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - por operaciones de la cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4. Periodificaciones

De existir, se corresponden fundamentalmente con gastos o ingresos liquidados por anticipado que se devengaran en el siguiente ejercicio. No incluye intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del balance.

3.5. Instrumentos de patrimonio atribuidos a partícipes

Los instrumentos de patrimonio atribuidos a partícipes del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas- Fondos reembolsables atribuidos a partícipes y accionistas - Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes de dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas- Participes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas – Participes" del balance. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a participes y accionistas – fondos reembolsables atribuidos a participes y accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en esa fecha.

3.6.-Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos.

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

- Ingresos por intereses y dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, si existen, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo. La periodificación de los intereses que provienen de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras-Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

- Comisiones:

Las comisiones de gestión y de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Fondo no aplica comisiones de suscripción y reembolso en las participaciones suscritas y reembolsadas.

- Variación del valor razonable en instrumentos financieros:

El beneficio o pérdida derivado de las variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. Por lo tanto, las variaciones de valor razonable procedentes de activos

enajenados durante el ejercicio 2013 y 2012 que se registran en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, son las producidas desde la fecha de inicio del ejercicio hasta la fecha de venta.

- Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

3.7.-Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el importe efectivo a reembolsar en su caso.

3.8.-Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso del impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, si existe, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

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. Su cuantificación se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de la reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se realizarán los correspondientes ajustes a su valoración.

Si existen derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Cuando existen pérdidas fiscales que pueden compensarse, se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

3.9.-Operaciones vinculadas

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del real decreto 1802/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política de procedimientos por escrito para evitar conflictos de interés y asegurarse que las operaciones vinculadas se realizan de forma independiente en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, de existir, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, que básicamente consisten en adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario.

4.- DEUDORES

El saldo de dicho epígrafe en el balance de situación, al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Deudores:		
Deudores por venta de valores	15.857,10	32.330,63
Administraciones Públicas	66.773,81	65.480,01
Saldo a 31 de diciembre	82.630,91	97.810,64

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2013 y 2012, sin considerar intereses devengados, es la siguiente

2013	Euros				
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Depósitos en EECC	Otros	Total
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.229.187,69	3.971.850,61	1.400.000,00		7.601.038,30
Prestamos y partidas a cobrar					
Derivados					
Total	2.229.187,69	3.971.850,61	1.400.000,00		7.601.038,30

2012	Euros				
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Depósitos en EECC	Otros	Total
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.299.473,48	3.365.822,77	564.246,52		6.229.542,77
Prestamos y partidas a cobrar					
Derivados					
Total	2.299.473,48	3.365.822,77	564.246,52		6.229.542,77

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe, "Depósitos en Entidades de Crédito" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el epígrafe "Cartera interior- Valores representativos de deuda" del activo del balance, incluye 2.229.187,69 euros y 2.299.473,48 euros respectivamente, correspondientes a Letras del Tesoro, de vencimiento inferior a un año.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el epígrafe "Cartera interior-Depósitos en Entidades de Crédito" incluye los siguientes depósitos:

2013	Euros	Vencimiento	Interés
Entidad:			
Banco Caminos	200.000,00	20.03.14	2,00%
Banca March	200.000,00	31.03.14	1,29%
Ibercaja	200.000,00	17.04.14	1,49%
Banco Popular Español	200.000,00	22.05.14	2,62%
Banco Caminos	200.000,00	22.05.14	2,25%
Banca March	200.000,00	30.06.14	1,39%
Banco Etcheverría	200.000,00	15.07.14	1,85%
Saldo a 31 de diciembre 2013	1.400.000,00		

2012	Euros	Vencimiento	Interés
Entidad:			
Banco Etcheverría	206.334,31	24.03.13	3,25%
Banco Popular Español	157.912,21	29.01.13	3,25%
Banco Popular Español	200.000,00	18.12.13	4,00%
Saldo a 31 de diciembre 2012	564.246,52		

Los mismos se valoran conforme a lo descrito en el punto 3.2.1. de la memoria.

Todos los valores integrantes de la cartera de valores del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Deutsche Bank S.A.E. o en trámites de depósito en esta entidad, no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

El epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones-Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias no ha tenido movimiento en el ejercicio 2013 y 2012.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 el fondo realizó operaciones de compras y ventas de valores con la entidad depositaria, por importe de 26.628.000,00 y 328.447.000,00/ 332.304.000,00 euros respectivamente, correspondientes a las adquisiciones temporales de activos contratadas con la Entidad depositaria.

6.- TESORERIA

El saldo de este capítulo del balance de situación corresponde al saldo de la cuenta corriente mantenida por el Fondo en el Depositario.

El saldo de la cuenta corriente ha sido remunerado en el ejercicio 2013 y 2012 a un tipo de interés Eonia más 0,10 y Eonia menos 0,50, respectivamente, liquidable trimestralmente.

7.- PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio del Fondo está representado por 953.639,2426 y 843.437,5038 participaciones, de iguales características representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 dos partícipes son titulares del 43,50% y 43,59% de las participaciones del Fondo respectivamente.

El valor del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 será el resultado de deducir las cuentas acreedoras de la suma de todos sus activos, conforme a los siguientes saldos de las siguientes partidas del balance:

	Euros	
	2013	2012
Cartera de inversiones financieras	7.622.507,43	6.254.140,77
Tesorería	945.613,04	725.309,16
Neto acreedores/deudores	1.342,26	(159.981,89)
Patrimonio atribuido a partícipes	8.569.462,73	6.819.468,04

El cálculo del valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 puede realizarse también considerando el saldo de los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto:

	Euros	
	2013	2012
Partícipes	(3.305.292,59)	3.906.541,85
Reservas	486.177,57	377.410,36
Resultado de ejercicios anteriores	10.537.401,75	2.716.720,38
Pérdidas o ganancias beneficio (pérdida)	851.176,00	(181.204,55)
Patrimonio atribuido a partícipes	8.569.462,73	6.819.468,04
Nº de Participaciones	953.639,2426	843.437,5038
Valor liquidativo de la participación	8,99	8,08
Nº de Partícipes	214	102

8.- ACREEDORES

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación, al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Acreedores:		
Acreedores por compra de valores	64.834,97	245.279,44
Comisiones a pagar	12.473,16	9.966,70
Otros	3.980,52	2.546,39
Saldo a 31 de diciembre	81.288,65	257.792,53

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Euroagentes Gestión S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Por este servicio, el Fondo paga una comisión del 1,5% anual, calculada diariamente sobre el patrimonio del Fondo, que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada diariamente sobre el patrimonio del Fondo, que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por ambos conceptos se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

- Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
- Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
- Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
- Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
- Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
- Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
- Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
- Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del fondo así como en la legislación vigente.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación -Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se recoge los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo por un importe de 2.579,03 euros y 2.478,00 euros respectivamente. Este importe pendiente de pago al cierre del ejercicio figura registrado en el epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance adjunto.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos realizados a dichos proveedores se han realizado en los límites legales de aplazamiento.

9.-INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de ingresos financieros al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Dividendos	107.732,19	167.955,42
Intereses	74.297,56	50.527,96
Total	182.029,75	218.483,38

10.- SITUACION FISCAL

Las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades por un importe de 66.773,81 euros y 65.480,01 euros, se incluyen en el epígrafe "Deudores" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo), siempre que el número de participes sea como mínimo, el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 (100 participes).

En caso de resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de compensar pérdidas fiscales.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos 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 por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2009 y siguientes. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos fiscales de importancia.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden- Pérdidas fiscales a compensar", no recoge la compensación de los beneficios fiscales correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente.

11.- NATURALEZA Y GESTION DEL RIESGO

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el Folleto informativo del Fondo registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV.

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

- Riesgo de crédito: representa las posibles pérdidas que pudieran originarse por el incumplimiento de las obligaciones financieras contractuales de alguna contraparte. La política de gestión del riesgo de crédito consiste en la definición y seguimiento periódico de los límites internos definidos en función de la vocación inversora del Fondo así como de la estrategia prevista y de aspectos como el rating mínimo de inversión por activo.
- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son:

Riesgos de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo. No obstante, este Fondo invierte en activos a corto plazo, cuya sensibilidad a las fluctuaciones de los tipos de interés es reducida.

Riesgos de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de precio de acciones que el Fondo tenga en cartera. La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte, por lo que representa un alto riesgo de mercado.

- Riesgo de liquidez: En el caso de que el fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con reducida dimensión y volumen limitado de contratación, las inversiones podría tener riesgo de liquidez. Este se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera. La Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez para asegurar el cumplimiento del coeficiente de liquidez y garantizar el reembolso de los partícipes.

Adicionalmente el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que afectan al Fondo y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez así como para el seguimiento periódico de los límites internos, definidos en función de la vocación inversora del Fondo.

12.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido otros hechos significativos no descrito en las notas anteriores.

**Anexo 1- Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras
EUROAGENTES UNIVERSAL F.I.**


Divisa	Descripción	Valoración 31/12/2013
EUR	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	223.700,00
EUR	ACCIONES BANCO SANTANDER	266.746,00
EUR	ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	43.850,00
EUR	ACCIONES BANKIA	12.340,00
EUR	ACCIONES MAPFRE	46.695,00
EUR	ACCIONES GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	182.140,00
EUR	ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	41.496,00
EUR	ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	525.540,00
EUR	ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	58.890,00
EUR	ACCIONES CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	88.960,00
EUR	ACCIONES ACCIONA	62.647,50
EUR	ACCIONES FERROVIAL	21.097,50
EUR	ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	48.525,00
EUR	ACCIONES ARCELOR MITTAL	181.580,00
EUR	ACCIONES ACERINOX	138.705,00
EUR	ACCIONES ZARDOYA OTIS	26.300,00
EUR	ACCIONES ENDESA	209.700,00
EUR	ACCIONES GAS NATURAL SDG	74.780,00
EUR	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACIÓN	96.612,00
EUR	ACCIONES IBERDROLA	69.525,00
EUR	ACCIONES ENAGAS	322.915,00
EUR	ACCIONES REPSOL YPF	586.240,00
EUR	ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS ser.A	48.450,00
EUR	ACCIONES SOTOGRANDE	2.666,60
EUR	ACCIONES REYAL URBIS	0,01
EUR	ACCIONES TELEFONICA	591.750,00
TOTAL Cartera interior – Instrumentos de patrimonio		3.971.850,61
EUR	LETRAS DEL TESORO	2.229.187,69
TOTAL Cartera interior – Valores representativos de deuda		2.229.187,69

FORMULACIÓN DE CUENTAS

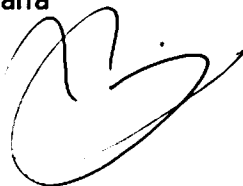
Las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, y aprobados en su reunión de 27 de marzo de 2014, con vistas a su verificación por el Auditor. Dichas cuentas están extendidas en 22 hojas, incluida esta, todas ellas firmadas por los miembros del Consejo de Administración.

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

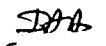
D^a. María Coello de Portugal

María Coello de Portugal 

D^a. María Teresa Alonso Parra



D^a. Isabel Acín Aguado

Isabel Acín Aguado 

Madrid, 27 de marzo de 2014

EUROAGENTES UNIVERSAL, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión

Evolución de los mercados Comenzamos el ejercicio con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles, motivadas por la mejora de la situación de los mercados financieros, la evolución positiva de los indicadores de sentimiento económico, destacando Alemania, la reducción del diferencial de las primas de riesgo de los países de la periferia de la zona euro, y la campaña de publicación de resultados favorables. La incertidumbre política en Europa por las elecciones italianas, el rescate a Chipre, así como las medidas de reestructuración y recapitalización de sus principales entidades financieras cuyos costes serán asumidos por accionistas y depositantes y la posibilidad de que este modelo de ayuda se utilice en futuros rescates, el tono negativo de los indicadores de confianza, en zona euro y Reino Unido han influido en el repunte de las primas de riesgo de los países periféricos de zona euro y ha motivado que algunos índices europeos hayan retrocedido. En EEUU la actividad económica y la creación de empleo y la campaña de publicación de resultados ha sido favorable. En España destacamos la negociación de Endesa e Iberdrola para aumentar la vida de centrales nucleares, la suspensión de cotización de Pescanova por sus cuentas irregulares y la revalorización de IAG por su compromiso de reestructuración de Iberia. El segundo trimestre comienza con subidas generalizadas de los principales índices bursátiles, motivado por la estabilidad de formación de gobierno en Italia, la reducción de la prima de riesgo-país de zona euro, y por los datos positivos en campaña de publicación de resultados y las notas favorables de evolución de mercado laboral, del inmobiliario y confianza del consumidor en Estados Unidos. A finales de trimestre la renta variable ha sufrido descensos, con gran volatilidad de los mercados, con incremento de las primas de riesgo, la intervención del presidente de la Fed anunciando reducción de la compra de activos y vencimiento de futuros y opciones. En política monetaria el BCE ha establecido los tipos de interés de zona euro en el 0,50%. En España, destacamos la entrada de Jazztel en el índice selectivo Ibex35 en sustitución de Bankia, el rechazo de Repsol a la oferta formulada por la participación en Ypf, esperando un dialogo con el gobierno argentino. En este contexto los índices de renta variable han cerrado el semestre con revalorizaciones DaxXetra 4.6%, Cac40 2,7%, Standar-Poors500 12.63% con excepción del Ibex35 que cierra con rentabilidad negativa del -4,96%.

Durante el segundo semestre los principales índices bursátiles se han revalorizado. Han sido notas dominantes en este periodo, la evolución favorable de los indicadores de confianza económica en la zona euro, el tono positivo de los indicadores económicos, la reducción de la prima de riesgo país de Italia y España, la inestabilidad política en Italia y Portugal y la celebración de elecciones en Alemania así como las sorpresas positivas en la publicación resultados empresariales y la bajada de los tipos de interés de referencia por el BCE al 0,25%. En EEUU destacamos el tono positivo de los datos económicos, el mercado laboral continúa a buen ritmo con creación de empleo, aunque cierto deterioro del mercado inmobiliario, el debate sobre posibles reducciones del programa de compra de activos de la FED y la financiación del gasto público, quedando paralizada la administración federal por unos días y el anuncio de la Reserva federal del programa de reducción de compra de activos. Destacando el riesgo de una posible desaceleración de la economía China. En el mes de Agosto la volatilidad de los mercados ha repuntado por la posible intervención militar en Siria lo que provocó caídas en los mercados de renta variable y un incremento del precio del petróleo. En la zona euro los índices de sentimiento económico apuntan a una mejora económica, las primas de riesgo de España e Italia se han reducido considerablemente.

En este contexto los índices de renta variable han cerrado el ejercicio con revalorizaciones DaxXetra 25,5%;Cac40 18%; Standar-Poors500 29,6% y el Ibex35 que cierra con rentabilidad del 21,4%.

Evolución del Fondo En este contexto, el Fondo ha estado invertido aproximadamente un 30-50% del patrimonio en valores de renta variable nacional según la política de fondo global definida en el folleto del fondo. Al cierre del periodo la rentabilidad del fondo ha sido del 11,14%. El patrimonio del Fondo se ha incrementado un 25,66% y el número de participes un 110%, resultado principalmente del proceso de fusión. El total de gastos soportados por el fondo representa un 1,70%.

Con fecha 8 de marzo 2013 la CNMV ha resuelto inscribir el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor al objeto de modificar su vocación inversora que pasa a ser un Fondo Global, con el consiguiente cambio de política de inversión, modificar la comisión de depositario y establecer los límites máximos de las comisiones de gestión y depositaria por la inversión en otras IIC.

Resumen perspectivas de mercado. Hemos comenzado el ejercicio con tono positivo sin embargo las incertidumbres políticas y económicas persisten. La crisis de deuda soberana de los países de la periferia de Europa, la reestructuración del sistema bancario, las medidas de ajuste económico y fiscal, la incertidumbre de las medidas económicas ha motivado una pérdida de confianza de los inversores sobre el futuro de la eurozona, lo que ha influido sobre evolución de los mercados y especialmente de los países periféricos de Europa, especialmente en España. Las medidas económicas adoptadas han generado alguna confianza aunque consideramos que debe aumentar la transparencia de las autoridades, en la zona euro y a nivel mundial para recuperar la confianza del inversor y estabilidad en los mercados y adoptar medidas importantes estructurales. La volatilidad va a ser nota dominante en los mercados. Durante el último semestre se ha observado mejora de los indicadores económicos y confianza del inversor. Consideramos que deben adoptarse medidas para la reducción de gasto público, incentivar el consumo, reestructuración bancaria, de política económica y fiscal y mejora de mercado laboral así como la transparencia de las autoridades para consolidar marco económico favorable.

Ejercicio de los derechos inherentes a los valores: La Sociedad Gestora ha ejercitado los derechos políticos inherentes a los valores cotizados integrantes de las carteras de las IICs gestionadas delegando su representación a favor del Presidente del Consejo de Administración de las sociedades.

Investigación y desarrollo. Dada su objeto social el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de Investigación y desarrollo.