

## **SMART-ISH FONDO DE GESTORES, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

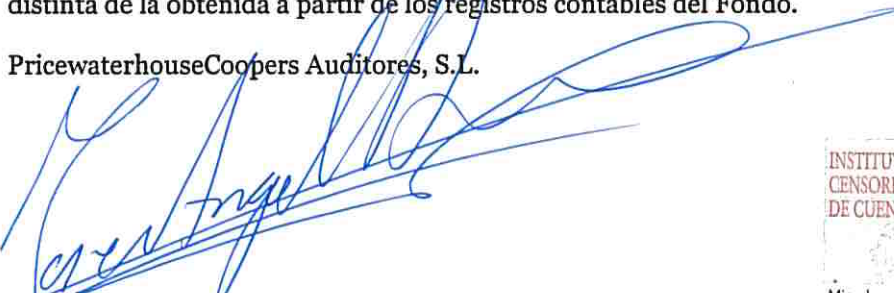
Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Jose Angel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014



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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INDEPENDIENTE



0L5964469

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>4 278 758,39</b>	<b>5 638 716,04</b>
Deudores	21 776,15	18 810,57
Cartera de inversiones financieras	<u>4 107 825,86</u>	<u>5 532 534,55</u>
Cartera interior	<u>4 107 208,64</u>	<u>5 532 529,46</u>
Valores representativos de deuda	128 840,82	185 848,91
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 978 367,82	5 346 680,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>616,34</u>	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	616,34	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,88	5,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	149 156,38	87 370,92
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>4 278 758,39</u></b>	<b><u>5 638 716,04</u></b>



CLASE 8.ª



OL5964470

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 240 876,44</b>	<b>5 628 512,42</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 240 876,44	5 628 512,42
Capital	-	-
Partícipes	3 597 919,26	5 378 258,55
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	642 957,18	250 253,87
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>37 881,95</b>	<b>10 203,62</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 475,88	10 203,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 406,07	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 278 758,39</b>	<b>5 638 716,04</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>730 704,72</b>	<b>192 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	87 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	643 704,72	192 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>432 549,12</b>	<b>682 802,99</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	432 549,12	682 802,99
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 163 253,84</b>	<b>874 802,99</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5964471

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	10 442,23	10 872,73
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106 326,67)	(89 804,17)
Comisión de gestión	(96 176,23)	(79 167,72)
Comisión de depositario	(5 556,94)	(6 330,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 593,50)	(4 305,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(95 884,44)</b>	<b>(78 931,44)</b>
Ingresos financieros	436,62	1 000,32
Gastos financieros	(116,30)	(434,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	573 811,25	464 192,12
Por operaciones de la cartera interior	573 158,47	464 193,50
Por operaciones de la cartera exterior	-	(1,38)
Por operaciones con derivados	652,78	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(579,05)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	167 414,43	(135 572,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	206 970,82	(100 135,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	(39 556,39)	(35 437,25)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>740 966,95</b>	<b>329 185,31</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>645 082,51</b>	<b>250 253,87</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 125,33)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>642 957,18</b>	<b>250 253,87</b>

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	642.957,18
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>642.957,18</b>

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.378.258,55	-	-	250.253,87	-	-	5.628.512,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5.378.258,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.253,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.628.512,42</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	642.957,18	-	-	642.957,18
Aplicación del resultado del ejercicio	250.253,87	-	-	(250.253,87)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1.353.446,27	-	-	-	-	-	1.353.446,27
Reembolsos	(3.384.039,43)	-	-	-	-	-	(3.384.039,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.597.919,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>642.957,18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.240.876,44</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5964472

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	250 253,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>250 253,87</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	7 617 747,45	-	-	(682 802,99)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 617 747,45</b>	-	-	<b>(682 802,99)</b>	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	250 253,87	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(682 802,99)	-	-	682 802,99	-	-
Operaciones con partícipes	514 651,27	-	-	-	-	-
Suscripciones	(2 071 337,18)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>5 378 258,55</b>	-	-	<b>250 253,87</b>	-	-
						<b>5 628 512,42</b>
						<b>6 934 944,46</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964473



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FUNDACIÓN



0L5964474

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de noviembre de 2007 bajo la denominación social de Gestiohna Dinero, F.I modificándose dicha denominación por la actual el 13 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.956, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964475

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre patrimonio y del 9,00% sobre rendimientos íntegros.

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

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENT



0L5964476

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 10.442,23 euros y a 10.872,73 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964477

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



0L5964478

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964479

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964480

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

---

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5964481

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 1/2012, de 2 de julio de 2012, de la C.N.M.V.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964482

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964483

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

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

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

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

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

#### i) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964484

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

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

#### k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	17 844,69	14 285,00
Administraciones Públicas deudoras	2 269,57	2 217,71
Otros	1 661,89	2 307,86
	<u>21 776,15</u>	<u>18 810,57</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964485

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	2 125,33	1,89
Operaciones pendientes de liquidar	1 075,64	-
Otros	33 274,91	10 201,73
	<u>36 475,88</u>	<u>10 203,62</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS



0L5964486

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>4 107 208,64</b>	<b>5 532 529,46</b>
Valores representativos de deuda	128 840,82	185 848,91
Instituciones de Inversión Colectiva	3 978 367,82	5 346 680,55
<b>Cartera exterior</b>	<b>616,34</b>	<b>-</b>
Derivados	616,34	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>0,88</b>	<b>5,09</b>
	<b>4 107 825,86</b>	<b>5 532 534,55</b>

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

### 7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	137 665,10	87 370,92
Otras cuentas de tesorería	11 491,28	-
	<b>149 156,38</b>	<b>87 370,92</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Euribor menos 0,3%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964487

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 240 876,44</u>	<u>5 628 512,42</u>
Número de participaciones emitidas	<u>385 454,49</u>	<u>577 206,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,00</u>	<u>9,75</u>
Número de partícipes	<u>197</u>	<u>269</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964488

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

---

### 10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	432 549,12	682 802,99
	<u>432 549,12</u>	<u>682 802,99</u>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 432.549,12 euros, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2013.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964489

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

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

---

## **12. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑOL 0,25% 2014-01-02	EUR	128 839,94	0,88	128 840,82	0,88
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>128 839,94</b>	<b>0,88</b>	<b>128 840,82</b>	<b>0,88</b>
Acciones y participaciones Directiva					
CYGNUS VALUE - A	EUR	180 001,00	-	182 611,83	2 610,83
SOLVENTIS EOS	EUR	276 483,61	-	302 212,67	25 729,06
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	233 097,92	-	340 010,68	106 912,76
KOALA CAPITAL	EUR	289 816,42	-	255 037,43	(34 778,99)
BANCO MADRID IBERICO ACCIONES	EUR	250 310,77	-	287 666,66	37 355,89
MUTUAFONDO BOLSA	EUR	211 836,98	-	253 163,84	41 326,86
GESCONSULT RENTA VARIABLE	EUR	223 058,97	-	269 189,33	46 130,36
ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES	EUR	254 802,75	-	289 808,02	35 005,27
CARTESIO Y	EUR	225 707,52	-	261 412,87	35 705,35
BELGRAVIA BETA	EUR	297 241,44	-	344 519,29	47 277,85
BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	253 889,18	-	340 567,78	86 678,60
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 696 246,56</b>	<b>-</b>	<b>3 126 200,40</b>	<b>429 953,84</b>
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
ANGULO VERDE	EUR	246 862,85	-	227 465,00	(19 397,85)
ARENBERG ASSET MANAGEMENT	EUR	255 063,51	-	312 168,08	57 104,57
ATTITUDE OPPORTUNITIES	EUR	296 814,98	-	312 534,34	15 719,36
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>798 741,34</b>	<b>-</b>	<b>852 167,42</b>	<b>53 426,08</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 623 827,84</b>	<b>0,88</b>	<b>4 107 208,64</b>	<b>483 380,80</b>



CLASE 8.ª



OL5964490

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" EURO STOXX 50	EUR	87 000,00 87 000,00	942,00 942,00	21/03/2014
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>				
Futuros vendidos				
S&P 500	USD	128 232,18	133 500,11	21/03/2014
EURO STOXX 50	EUR	119 000,00	124 320,00	21/03/2014
EUR/USD	USD	124 555,87	124 972,81	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>371 788,05</b>	<b>382 792,92</b>	
Compra de opciones "put"				
S&P 500	USD	271 916,47	489,45	21/03/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>271 916,47</b>	<b>489,45</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>730 704,52</b>	<b>384 224,37</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5964491

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑOL 1% 2013-01-02	EUR	185 848,91	5,09	185 848,91	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>185 848,91</b>	<b>5,09</b>	<b>185 848,91</b>	<b>-</b>
Acciones y participaciones Directiva					
SOLVENTIS EOS	EUR	307 619,97	-	277 299,20	(30 320,77)
KOALA CAPITAL	EUR	511 914,74	-	482 481,83	(29 432,91)
BPA FONDO IBERICO ACCIONES	EUR	360 010,00	-	334 743,71	(25 266,29)
MUTUAFONDO BOLSA	EUR	280 807,10	-	264 303,19	(16 503,91)
GESCONSULT RENTA VARIABLE	EUR	395 009,99	-	358 476,44	(36 533,55)
ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES	EUR	254 802,75	-	257 539,38	2 736,63
CARTESIO Y	EUR	475 537,70	-	489 961,79	14 424,09
BELGRAVIA BETA	EUR	535 436,35	-	519 827,32	(15 609,03)
BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	560 580,62	-	567 353,05	6 772,43
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 681 719,22</b>	<b>-</b>	<b>3 551 985,91</b>	<b>(129 733,31)</b>
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
ARENBERG ASSET MANAGEMENT	EUR	288 958,98	-	326 284,81	37 325,83
TORO CAPITAL	EUR	184 636,98	-	138 671,90	(45 965,08)
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	490 687,81	-	539 478,28	48 790,47
ATTITUDE OPPORTUNITIES	EUR	530 003,00	-	534 975,58	4 972,58
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>1 494 286,77</b>	<b>-</b>	<b>1 539 410,57</b>	<b>45 123,80</b>
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
ANGULO VERDE	EUR	260 452,21	-	255 284,07	(5 168,14)
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>260 452,21</b>	<b>-</b>	<b>255 284,07</b>	<b>(5 168,14)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 622 307,11</b>	<b>5,09</b>	<b>5 532 529,46</b>	<b>(89 777,65)</b>



CLASE 8.ª



OL5964492

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos DAX	EUR	192 000,00 192 000,00	190 462,50 190 462,50	15/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>192 000,00</b>	<b>190 462,50</b>	
<b>TOTALES</b>				



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964493



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5964494

## Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

#### Evolución de mercados

Acabamos de cerrar un ejercicio espectacular. El índice mundial de renta variable se ha revalorizado un 9,30% (en euros) en los últimos seis meses y un 18,7% en el acumulado de 2013, o un 15,0% si incluimos los mercados emergentes.

Ha sido un año para estar invertidos en bolsas de mercados desarrollados y en deuda de países periféricos europeos, pero en poco más y, sobre todo, evitar todo lo que tuviera que ver con los mercados emergentes y las materias primas.

Las diferencias de rentabilidad entre distintas clases de activos o entre distintas áreas geográficas han sido enormes. La bolsa japonesa ha subido un 50% en 2013, la brasileña ha caído un 15%.

A nivel sectorial el comportamiento no ha seguido un patrón clásico, mezclándose sectores cíclicos y defensivos tanto en los mejores como en los más rezagados. Así, destacaban positivamente consumo cíclico (+31%) y farmacia (+28%), y negativamente materias primas (-3,2%) y servicios públicos (+4,2%).

En renta fija también se han producido grandes divergencias. El bono estadounidense a 10 años ha subido más de un 1% en TIR (ha caído un 10% en precio) mientras el bono español reducía su tipo desde el 5,27% hasta el 4,15% y conseguía comprimir la prima de riesgo cerca de 200 puntos básicos.

El euro ha sorprendido por su fortaleza en 2013. Se ha apreciado frente a la mayoría de divisas internacionales a pesar la pobre evolución económica –en términos absolutos y relativos- de la Zona Euro.

Durante todo el primer semestre Smart-ISH ha mantenido una cartera de fondos muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Sólo ha habido un cambio en la cartera durante el semestre al venderse Toro Capital SICAV, por lo que se ha incrementado ligeramente la liquidez en el Fondo. No se han incorporado nuevos fondos en el semestre. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, superior al 50% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.

Durante todo el segundo semestre Smart-ISH ha mantenido una cartera de fondos muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Se ha incorporado un nuevo fondo a la cartera, el Cygnus Value. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, superior al 50% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RENTAS DE INVERSIÓN



0L5964495

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

El Fondo ha utilizado a lo largo del año 2013 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, DAX y S&P 500 (mini), y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión. Ha cerrado ejercicio con posiciones vendedoras de 2 contratos de futuros del S&P 500, 4 del DJ Euro Stoxx 50 y 1 del EUR/USD, con nominales, respectivamente, del 3,1%, 2,9% y 2,9% del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 5 opciones put compradas de índice S&P 500 vencimiento marzo 2014, y 3 put vendidas del índice DJ Euro Stoxx 50 vencimiento marzo 2014.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

#### **Gastos I+D**

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

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

#### **Acciones propias**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2856631

**Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 20 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación de detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964415 al 0L5964439 Del 0L5964440 al 0L5964441
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964442 al 0L5964466 Del 0L5964467 al 0L5964468
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964469 al 0L5964493 Del 0L5964494 al 0L5964495

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ángel Olea Rico  
Consejero