

CLOVELLY INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia – Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





OL3059161

CLASE 8.^a

ANEXO 8.1

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	34 657 854,50	32 723 075,24
Deudores	380 769,61	163 398,26
Cartera de inversiones financieras	33 607 511,81	32 364 693,36
Cartera interior	12 523 431,35	14 027 916,93
Valores representativos de deuda	8 093 310,72	5 186 664,51
Instrumentos de patrimonio	908 520,00	857 150,00
Instituciones de Inversión Colectiva	16 793,32	3 976 140,61
Depósitos en Entidades de Crédito	3 504 807,31	4 007 961,81
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 809 305,83	18 103 888,70
Valores representativos de deuda	7 455 305,54	8 300 058,18
Instrumentos de patrimonio	3 791 467,54	4 840 465,47
Instituciones de Inversión Colectiva	9 562 532,75	4 963 365,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	274 774,63	232 887,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	669 573,08	194 983,62
TOTAL ACTIVO	34 657 854,50	32 723 075,24



OL3059162

CLASE 8.^a

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	34 615 653,16	32 689 692,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	34 615 653,16	32 689 692,38
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 967 701,65	2 967 704,03
Reservas	5 854 161,25	5 854 161,25
(Acciones propias)	(5 011 270,72)	(5 011 255,79)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 415 363,11)	(1 600 084,34)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 925 978,09	(815 278,77)
(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	42 201,34	33 382,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	42 201,34	33 382,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	34 657 854,50	32 723 075,24
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	70 722 008,62	69 925 242,61
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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 026 454,62	1 229 688,61
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	70 722 008,62	69 925 242,61



CLASE 8.^a



OL3059163

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	29 005,82	17 123,62
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(174 357,29)	(151 814,74)
Comisión de gestión	(112 414,18)	(82 210,04)
Comisión de depositario	(31 864,79)	(39 757,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 078,32)	(29 847,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(145 351,47)	(134 691,12)
Ingresos financieros	627 213,13	528 068,34
Gastos financieros	(116,98)	(2 105,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	488 094,22	(1 348 060,44)
Por operaciones de la cartera interior	50 138,46	(366 647,18)
Por operaciones de la cartera exterior	478 027,04	(936 568,06)
Por operaciones con derivados	(40 071,28)	(44 845,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 776,75)	12 983,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	973 915,94	128 526,28
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(88 981,04)	201 991,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 052 676,06	(82 469,20)
Resultados por operaciones con derivados	10 220,92	9 004,37
Otros	-	-
Resultado financiero	2 071 329,56	(680 587,65)
Resultado antes de impuestos	1 925 978,09	(815 278,77)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 925 978,09	(815 278,77)

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 925 978,09
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	1 925 978,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del (Dividendo a cuenta) ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	31 294 446,00	2 967 704,03	5 854 161,25	(5 011 255,79)	(1 600 084,34)	-	(815 278,77)	-	32 689 692,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 967 704,03	5 854 161,25	(5 011 255,79)	(1 600 084,34)	-	(815 278,77)	-	32 689 692,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 925 978,09	-	1 925 978,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(815 278,77)	-	815 278,77	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2,38)	-	(14,93)	-	-	-	-	(17,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	31 294 446,00	2 967 701,65	5 854 161,25	(5 011 270,72)	(2 415 363,11)	-	1 925 978,09	-	34 615 653,16



CLASE 8.^a



OL3059164

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(815 278,77)
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	(815 278,77)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del (Dividendo a cuenta) ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	31 294 446,00	2 969 716,70	5 793 725,20	-	(2 144 008,81)	-	604 360,52	-	38 518 239,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 969 716,70	5 793 725,20	-	(2 144 008,81)	-	604 360,52	-	38 518 239,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(815 278,77)	-	(815 278,77)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	60 436,05	-	543 924,47	-	(604 360,52)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	(2 012,67)	-	(5 011 255,79)	-	-	-	-	(5 013 268,46)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	31 294 446,00	2 967 704,03	5 854 161,25	(5 011 255,79)	(1 600 084,34)	-	(815 278,77)	-	32 689 692,38



CLASE 8.^a



OL3059165



CLASE 8.^a



0L3059166

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de marzo de 2001 con el número 1.647, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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.

Con fecha 13 de junio de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó revocar el nombramiento de Goldman Sachs Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como entidad gestora de parte de los activos de la Sociedad, nombrando a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como entidad encargada de la gestión global de los activos de la Sociedad.

Actualmente, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, 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:



CLASE 8.^a



0L3059167

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.



CLASE 8.ª



OL3059168

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,35%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Además, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2012 y 2011 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 29.005,82 euros y 17.123,62 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



OL3059169

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



OL3059170

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Consolidación

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es New Age Investment, S.L. domiciliada en Calle Santa María, 4, 45100, Toledo. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L3059171

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 925 978,09	(815 278,77)
	<u>1 925 978,09</u>	<u>(815 278,77)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	192 597,81	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1 733 380,28	(815 278,77)
	<u>1 925 978,09</u>	<u>(815 278,77)</u>

4. 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 de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0L3059172

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L3059173

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OL3059174

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
MEMORIA



OL3059175

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

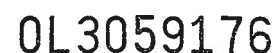
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.^a



0L3059177

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	347 697,79	146 274,64
Operaciones pendientes de liquidar	4 066,00	-
Otros	29 005,82	17 123,62
	<u>380 769,61</u>	<u>163 398,26</u>



CLASE 8.^a



OL3059178

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	203 430,76	134 423,66
Retenciones de ejercicios anteriores	144 267,03	11 850,98
	<u>347 697,79</u>	<u>146 274,64</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	-	45,00
Otros	42 201,34	33 337,86
	<u>42 201,34</u>	<u>33 382,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2011 recogía las retenciones por IRPF de profesionales.

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 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



OL3059179

CLASE 8.^a

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	12 523 431,35	14 027 916,93
Valores representativos de deuda	8 093 310,72	5 186 664,51
Instrumentos de patrimonio	908 520,00	857 150,00
Instituciones de Inversión Colectiva	16 793,32	3 976 140,61
Depósitos en Entidades de Crédito	3 504 807,31	4 007 961,81
Cartera exterior	20 809 305,83	18 103 888,70
Valores representativos de deuda	7 455 305,54	8 300 058,18
Instrumentos de patrimonio	3 791 467,54	4 840 465,47
Instituciones de Inversión Colectiva	9 562 532,75	4 963 365,05
Intereses de la cartera de inversión	274 774,63	232 887,73
	<u>33 607 511,81</u>	<u>32 364 693,36</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los pagarés de La Caixa, los cuales se encuentran depositados en Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	665 623,08	194 983,62
Otras cuentas de tesorería	3 950,00	-
	<u>669 573,08</u>	<u>194 983,62</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OL3059180

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

El capital social inicial está representado por 1.666.500 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 99.990.000,00 euros representado por 16.665.000 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.



OL3059181

CLASE 8.^a

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	809 576,81	-	-	-	809 576,81
Reserva voluntaria	4 905 990,62	-	-	-	4 905 990,62
Otras reservas	138 593,82	-	-	-	138 593,82
Resultado de ejercicios anteriores	(1 600 084,34)	(815 278,77)	-	-	(2 415 363,11)
Resultado del ejercicio	(815 278,77)	815 278,77	1 925 978,09	-	1 925 978,09
	3 438 798,14	-	1 925 978,09	-	5 364 776,23

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	749 140,76	60 436,05	-	-	809 576,81
Reserva voluntaria	4 905 990,62	-	-	-	4 905 990,62
Otras reservas	138 593,82	-	-	-	138 593,82
Resultado de ejercicios anteriores	(2 144 008,81)	543 924,47	-	-	(1 600 084,34)
Resultado del ejercicio	604 360,52	(604 360,52)	(815 278,77)	-	(815 278,77)
	4 254 076,91	-	(815 278,77)	-	3 438 798,14

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



0L3059182

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(5 011 255,79)	-
Entradas	(14,93)	(5 011 375,28)
Salidas	-	119,49
Saldo al 31 de diciembre	<u>(5 011 270,72)</u>	<u>(5 011 255,79)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 670.987 y 670.985 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>34 615 653,16</u>	<u>32 689 692,38</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 544 754</u>	<u>4 544 756</u>
Valor teórico por acción	<u>7,62</u>	<u>7,19</u>
Número de accionistas	<u>116</u>	<u>118</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99%, de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 108/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a
MEMORIA



0L3059183

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2012	2011
New Age Investment, S.L.	99,99%	99,99%
	99,99%	99,99%

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 026 454,62	1 229 688,61
	70 722 008,62	69 925 242,61

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.026.454,62 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0L3059184

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de dos hombres y una mujer.



CLASE 8.^a



0L3059185

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Manuel López Donaire y D^a. María Belén López Donaire no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Juan Antonio de Gonzalo Martínez desempeña el cargo de Consejero en Anitram Cartera de Valores, S.I.C.A.V., S.A., Luna SH, S.I.C.A.V., S.A., Patton Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Satidruol, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Babuta Investment, S.I.C.A.V., S.A., Best Track Record Investment, S.I.C.A.V., S.A., Inversiones Abacería, S.I.C.A.V., S.A., Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y Murmendi, S.I.C.A.V., S.A., así como de otras 92 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Manuel López Donaire, D^a. María Belén López Donaire y D. Juan Antonio de Gonzalo Martínez declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

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



CLASE 8.^a



0L3059186

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA DEL TESORO 21/02/2014	EUR	285 057,00	3 465,39	288 909,06	3 852,06
LETRA DEL TESORO 21/06/2013	EUR	289 572,00	4 977,20	292 891,56	3 319,56
JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN 4,5% 31/10/2014	EUR	149 901,33	1 133,81	144 813,77	(5 087,56)
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	245 267,55	8 846,03	242 847,00	(2 420,55)
TOTALES Deuda pública		969 797,88	18 422,43	969 461,39	(336,49)
Renta fija privada cotizada					
TELEFONICA 5,855% 4/02/2013	USD	234 477,89	2 973,95	230 594,89	(3 883,00)
BANCO POPULAR 3,625% 16/09/2013	EUR	399 471,73	4 349,21	398 841,47	(630,26)
ABERTIS 4,625% 14/10/2016	EUR	406 760,54	3 596,87	424 427,24	17 666,70
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 040 710,16	10 920,03	1 053 863,60	13 153,44
Emissiones avaladas					
CAJA MADRID 3,875% 30/11/2013	EUR	497 243,21	1 909,96	503 898,67	6 655,46
CAIXABANK 4% 16/02/2017	EUR	299 035,00	10 638,78	303 438,02	4 403,02
CAIXABANK 3,25% 25/02/2015	EUR	293 324,99	6 868,30	297 321,54	3 996,55
TOTALES Emissiones avaladas		1 089 603,20	19 417,04	1 104 658,23	15 055,03
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULA HIPOTECARIA BANKINTER 21/01/2013	EUR	201 750,41	7 554,14	201 983,07	232,66
CEDULA HIP. BANCO POPULAR 4,5% 04/02/2013	EUR	201 071,65	7 178,62	201 425,31	353,66
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		402 822,06	14 732,76	403 408,38	586,32
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE CAIXA 3,65% 26/03/2013	EUR	2 495 269,96	63 717,55	2 501 919,12	6 649,16
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 495 269,96	63 717,55	2 501 919,12	6 649,16
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	2 060 000,00	19,73	2 060 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 060 000,00	19,73	2 060 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	EUR	117 594,53	-	124 200,00	6 605,47
REPSOL YPF	EUR	176 267,40	-	153 350,00	(22 917,40)
TELEFONICA	EUR	626 966,31	-	458 550,00	(168 416,31)
IBERDROLA SPLIT 2007	EUR	161 400,83	-	167 800,00	6 399,17
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	EUR	5 300,00	-	4 620,00	(680,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 087 529,07	-	908 520,00	(179 009,07)
Acciones y participaciones de inversión libre					
UBS(ES)ALPHA SELECT IICIL EN LIQUIDACION	EUR	16 220,72	-	16 605,26	384,54
UBS(ES)STABLE GROWTH IICIL EN LIQUIDACION	EUR	186,82	-	188,06	1,24
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		16 407,54	-	16 793,32	385,78

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



CLASE 8.^a



0L3059187

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
CAJA CASTILLA LA MANCHA 4,00% 08/04/2013	EUR	1 000 000,00	9 266,04	1 000 684,08	684,08
LA CAIXA 3,50% 26/10/2013	EUR	500 000,00	3 167,38	500 625,21	625,21
BANESTO 4,00% 20/09/2013	EUR	1 000 000,00	11 129,22	1 002 061,72	2 061,72
SCH INVESTMENT 3,65% 31/10/2013	EUR	1 000 000,00	1 200,00	1 001 436,30	1 436,30
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 500 000,00	24 762,64	3 504 807,31	4 807,31
TOTAL Cartera Interior		12 662 139,87	151 992,18	12 523 431,35	(138 708,52)

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



CLASE 8ª



OL3059188

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
TREASURY BILL VTO.19/09/2013	USD	2 436 654,19	505,67	2 347 369,58	(89 284,61)
TOTALES Deuda pública		2 436 654,19	505,67	2 347 369,58	(89 284,61)
Renta fija privada cotizada					
GOLDMAN SACHS GROUP 3,95% 28/02/2014	EUR	303 289,90	3 298,49	308 925,26	5 635,36
ICO 3,875% 16/05/2013	EUR	299 665,00	7 470,35	302 029,99	2 364,99
ICO 4,5% 10/09/2013	EUR	252 134,37	2 784,03	254 311,35	2 176,98
IBERDROLA 4,75% 04/03/2014	EUR	502 620,00	19 521,68	521 262,91	18 642,91
SWISS RE 4,125% 17/09/2013	USD	238 615,04	2 010,54	233 811,49	(4 803,55)
SANTANDER INTL 3,75% 28/02/2013	EUR	601 424,05	17 590,66	602 663,77	1 239,72
BANK OF AMERICA 4,45% 31/01/2014	EUR	306 805,00	9 709,13	313 286,61	6 481,61
IBERDROLA INTL 4,75% 25/01/2016	EUR	525 360,00	17 254,78	545 312,84	19 952,84
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	302 881,15	4 291,40	304 457,30	1 576,15
BBVA 4% 22/03/2013	EUR	298 675,00	10 234,71	300 635,15	1 960,15
BBVA SENIOR FINANCE 3% 22/08/2013	EUR	291 733,87	6 144,20	298 730,59	6 996,72
BBVA SENIOR FINANCE 3,625% 03/10/2014	EUR	399 905,00	3 540,15	404 795,19	4 890,19
TELEFONICA 4,375% 2/02/2016	EUR	462 657,50	15 536,80	482 309,39	19 651,89
DEUTSCHE TELEKOM INT 5,25% 22/07/2013	USD	240 738,21	2 889,86	235 404,12	(5 334,09)
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 026 504,09	122 276,78	5 107 935,96	81 431,87
Acciones admitidas cotización					
MONDELEZ	USD	107 787,37	-	77 171,83	(30 615,54)
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	90 684,17	-	92 420,00	1 735,83
GAZ DE FRANCE	EUR	124 775,56	-	124 600,00	(175,56)
APPLE INC	USD	107 543,26	-	100 843,80	(6 699,46)
MCDONALDS	USD	112 240,32	-	100 291,82	(11 948,50)
MICROSOFT	USD	193 886,29	-	172 085,54	(21 800,75)
BP AMOCO	GBP	111 205,75	-	104 644,72	(6 561,03)
VINCI	EUR	220 469,05	-	215 760,00	(4 709,05)
E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	EUR	209 217,67	-	140 900,00	(68 317,67)
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GBP	305 340,31	-	275 840,94	(29 499,37)
SIEMENS	EUR	188 061,10	-	205 500,00	17 438,90
DAIMLER AG	EUR	208 584,23	-	165 280,00	(43 304,23)
NOVARTIS	CHF	104 978,14	-	118 921,45	13 943,31
DJ EUROSTOXX 50 CERTIFICATE ML	EUR	1 155 839,07	-	1 190 475,00	34 635,93
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	93 968,05	-	104 800,00	10 831,95
GENERAL MOTORS NEW	USD	219 211,50	-	218 524,98	(686,52)

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



CLASE 8.^a



OL3059189

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
INTEL	USD	75 491,72	-	78 147,50	2 655,78
BANCO SANTANDER ADR BRASIL	USD	160 585,86	-	110 209,96	(50 375,90)
TOTAL FINA	EUR	197 836,54	-	195 050,00	(2 786,54)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 987 705,96	-	3 791 467,54	(196 238,42)
Acciones y participaciones Directiva					
FIDELITY US HIGH YIELD FUND	USD	1 970 244,27	-	1 993 405,59	23 161,32
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	380 197,47	-	433 381,34	53 183,87
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	259 227,93	-	268 930,49	9 702,56
BNY MELLON EMER MARK DEBT LOCAL CURRENCY	EUR	252 052,50	-	260 360,00	8 307,50
ALLIANCE AMERICAN INCOME EURO	EUR	511 350,00	-	517 200,00	5 850,00
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY FUND	EUR	460 685,71	-	550 000,00	89 314,29
FIDELITY US HIGH YIELD FUND	EUR	1 259 852,94	-	1 368 750,00	108 897,06
INVENCO PRC EQUITY-C EUR HDG FUND	EUR	533 718,75	-	527 100,00	(6 618,75)
ETF DIAMOND TRUST SERIES 1 NUEVO MARZO	USD	328 631,77	-	395 906,92	67 275,15
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	544 293,00	-	624 624,00	80 331,00
PIMCO EM MARKETS CORPORATE BOND ACC	EUR	847 000,00	-	875 700,00	28 700,00
BLACKROCK EURO SHORT DURATION BOND	EUR	748 500,00	-	754 000,00	5 500,00
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	503 087,89	-	593 689,84	90 601,95
BLUEBAY EM CORPORATE USD BOND B	USD	383 935,76	-	399 484,57	15 548,81
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 982 777,99	-	9 562 532,75	579 754,76
TOTAL Cartera Exterior		20 433 642,23	122 782,45	20 809 305,83	375 663,60

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3059190

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 23/02/2012	EUR	452 070,05	9 751,74	451 900,49	(169,56)
BANCAJA 3% 12/03/2012	EUR	502 265,68	10 237,90	501 802,26	(463,42)
CAJAMADRID 3,125% 20/02/2012	EUR	503 925,00	9 943,00	503 616,59	(308,41)
CAJAMADRID 3,875% 30/11/2013	EUR	494 553,63	1 899,19	498 169,80	3 616,17
CAIXA CATALUÑA 3% 05/03/2012	EUR	502 062,83	10 650,20	501 876,85	(185,98)
BANCO PASTOR 3% 02/03/2012	EUR	502 183,02	10 657,39	501 842,61	(340,41)
CAIXANOVA 3,125% 19/03/2012	EUR	503 065,03	9 855,52	502 564,56	(500,47)
CAJA VALENCIA 2,375% 18/09/2012	EUR	493 182,08	5 305,29	493 476,47	294,39
TOTALES Emissiones avaladas		3 953 307,32	68 300,23	3 955 249,63	1 942,31
Valores de entidades de crédito garantizados					
BANKINTER SA 4,875% 21/01/2013	EUR	202 635,00	8 438,69	201 563,78	(1 071,22)
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,5% 04/02/2013	EUR	201 645,00	7 695,20	200 851,10	(793,90)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		404 280,00	16 133,89	402 414,88	(1 865,12)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012	EUR	829 000,00	5,44	829 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		829 000,00	5,44	829 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA SA	EUR	917 895,67	-	736 175,00	(181 720,67)
IBERDROLA SA	EUR	139 650,32	-	120 975,00	(18 675,32)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 057 545,99	-	857 150,00	(200 395,99)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS RENTA GESTION ACTIVA FI	EUR	3 935 554,26	-	3 939 007,50	3 453,24
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 935 554,26	-	3 939 007,50	3 453,24
Acciones y participaciones de inversión libre					
UBS(ES)ALPHA SELECT IICILICIL EN LIQUIDACION	EUR	35 274,69	-	35 234,48	(40,21)
UBS(ES)STABLE GROWTH IICILICIL EN LIQUIDACION	EUR	1 801,65	-	1 898,63	96,98
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		37 076,34	-	37 133,11	56,77
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
LA CAIXA 3,75% 13/04/2012	EUR	2 000 000,00	53 759,60	2 003 960,81	3 960,81
LA CAIXA 3,75% 14/04/2012	EUR	2 000 000,00	53 552,50	2 004 001,00	4 001,00
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	107 312,10	4 007 961,81	7 961,81
TOTAL Cartera Interior		14 216 763,91	191 751,66	14 027 916,93	(188 846,98)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L3059191

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
CANADA 0,836% 16/02/2012	CAD	946 000,54	(83,17)	981 206,34	35 205,80
NORUEGA GOVERNMENT 1,054% 21/03/2012	NOK	975 746,30	275,08	978 854,28	3 107,98
US TREASURY 0,018% 08/03/2012	USD	742 691,69	(15,72)	771 538,12	28 846,43
REPUBLICA DE ALEMANIA 0,007% 04/04/2012	EUR	2 000 805,32	(805,32)	2 000 798,86	(6,46)
REPUBLICA DE ALEMANIA 0,014% 04/04/2012	EUR	1 000 025,00	(8,06)	1 000 007,87	(17,13)
TOTALES Deuda pública		5 665 268,85	(637,19)	5 732 405,47	67 136,62
Renta fija privada cotizada					
RWE 6,125% 26/10/2012	EUR	626 481,85	3 321,41	626 800,05	318,20
BBVA INTERNACIONAL 2,75% 10/09/2012	EUR	297 338,95	3 332,07	296 575,06	(763,89)
BAYER 6% 10/04/2012	EUR	509 565,00	18 879,25	509 024,03	(540,97)
E.ON AG 5,125% 02/10/2012	EUR	619 370,00	4 970,38	619 715,11	345,11
BMW 6,375% 23/07/2012	EUR	515 965,00	11 270,15	515 538,46	(426,54)
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 568 720,80	41 773,26	2 567 652,71	(1 068,09)
Acciones admitidas cotización					
BSCB INTERNACIONAL	USD	160 585,86	-	125 607,59	(34 978,27)
BP AMOCO PLC	GBP	367 672,65	-	375 742,45	8 069,80
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	95 470,67	-	113 500,00	18 029,33
SIEMENS AG	EUR	204 504,41	-	221 820,00	17 315,59
TOTAL FINA ELF SA	EUR	121 646,78	-	118 500,00	(3 146,78)
ASTRAZENECA PLC	GBP	183 580,55	-	178 487,86	(5 092,69)
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	150 000,00	-	155 122,50	5 122,50
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	107 208,39	-	123 597,60	16 389,21
PEPSICO INC	USD	89 382,87	-	102 384,08	13 001,21
CVS CORP	USD	122 912,64	-	147 879,02	24 966,38
GOOGLE	USD	139 724,92	-	149 502,35	9 777,43
SAB MILLER PLC	GBP	66 554,83	-	67 990,38	1 435,55
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	109 582,36	-	141 915,00	32 332,64
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	72 683,05	-	84 450,00	11 766,95
BANK OF AMERICA	USD	313 683,77	-	214 489,62	(99 194,15)
GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	127 355,18	-	138 183,78	10 828,60
UBS AG	EUR	250 000,00	-	243 275,00	(6 725,00)
UBS AG	EUR	300 000,00	-	248 580,00	(51 420,00)
JOHNSON & JOHNSON	USD	92 398,31	-	101 195,90	8 797,59
UBS AG	EUR	235 321,45	-	253 000,00	17 678,55
COLGATE PALMOLIVE	USD	115 178,10	-	142 566,16	27 388,06

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TESCO PLC	GBP	71 529,44	-	72 616,06	1 086,62
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	109 152,67	-	123 817,61	14 664,94
NESTLE	CHF	123 331,27	-	133 137,19	9 805,92
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	208 584,23	-	135 680,00	(72 904,23)
DANONE	EUR	137 714,36	-	145 710,00	7 995,64
DEUTSCHE BANK AG	EUR	296 015,05	-	294 500,00	(1 515,05)
E.ON AG	EUR	366 130,93	-	291 725,00	(74 405,93)
GENERAL MOTORS	USD	274 014,38	-	195 490,32	(78 524,06)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 011 919,12	-	4 840 465,47	(171 453,65)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	EUR	120 950,00	-	115 310,00	(5 640,00)
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	289 375,34	-	307 823,47	18 448,13
UBS LUX EQUITY RUSIA	USD	102 327,38	-	78 080,39	(24 246,99)
SCHRODER INT-SELECTION BRIC FUND	EUR	486 476,67	-	445 725,00	(40 751,67)
JP MORGAN INDIA FUND USD	USD	87 913,71	-	75 804,34	(12 109,37)
JPMF EMERGING MARKETS EQUITY FUND	EUR	691 028,57	-	716 400,00	25 371,43
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS LC (EUR)	EUR	240 720,00	-	217 920,00	(22 800,00)
INVECO PRC EQUITY-C EUR HDG FUND	EUR	711 625,00	-	605 800,00	(105 825,00)
ETF DIAMOND TRUST SERIES 1 NUEVO MARZO	USD	328 631,77	-	376 051,23	47 419,46
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES	EUR	544 293,00	-	552 396,00	8 103,00
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	372 673,31	-	430 753,80	58 080,49
BLACKROCK GL WORLD MINING FUND USD E2	USD	229 543,15	-	179 523,18	(50 019,97)
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	754 785,47	-	861 777,64	106 992,17
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 960 343,37	-	4 963 365,05	3 021,68
TOTAL Cartera Exterior		18 206 252,14	41 136,07	18 103 888,70	(102 363,44)



CLASE 8.^a



OL3059192



CLASE 8.ª



0L3059193

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 23,38% en renta variable, 66,98% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable se centra en la zona Euro y presenta una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La cartera de renta fija está invertida en su totalidad en Euros y en valores con alta calidad crediticia.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de -29.850,36 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



0L3059194

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 5,32%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 3,89% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 4,19%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 5,89%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L3059161 al 0L3059192 Del 0L3059193 al 0L3059194

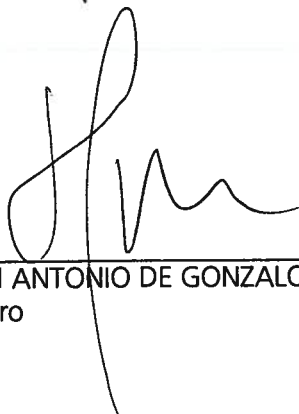
FIRMANTES:



D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



Dña. MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



D.ª MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero