

BARCLAYS GESTIÓN 25, 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 Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Barclays Gestión 25, 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 Barclays Gestión 25, 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.



Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2014





CLASE 8.^a



0L2857534

Barclays Gestión 25, F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 935 407,20	44 713 510,30
Deudores	482 365,70	585 362,71
Cartera de inversiones financieras	41 744 595,38	39 057 581,78
Cartera interior	41 593 771,11	38 907 700,77
Valores representativos de deuda	5 946 000,00	6 177 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	35 647 771,11	32 730 700,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	150 812,91	149 870,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	150 812,91	149 870,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11,36	10,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 708 446,12	5 070 565,81
TOTAL ACTIVO	47 935 407,20	44 713 510,30



CLASE 8.^a



0L2857535

Barclays Gestión 25, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47 598 315,51	44 693 179,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 598 315,51	44 693 179,44
Capital	-	-
Partícipes	(159 269 862,02)	(162 855 204,69)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	(9,52)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	204 262 856,31	204 262 856,31
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 605 321,22	3 285 537,34
(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	337 091,69	20 330,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	337 091,69	20 330,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47 935 407,20	44 713 510,30



CLASE 8.^a



0L2857536

Barclays Gestión 25, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	6 513 260,27	7 254 655,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 189 921,65	6 844 005,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	323 338,62	410 650,00
Otras cuentas de orden	58 909 941,86	59 743 805,70
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	12 236 131,45	14 841 452,67
Otros	46 673 810,41	44 902 353,03
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	65 423 202,13	66 998 461,09



CLASE 8.^a



0L2857537

Barclays Gestión 25, F.I.

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

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(556 963,07)	(645 370,53)
Comisión de gestión	(544 692,78)	(634 190,02)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 270,29)	(11 180,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(556 963,07)	(645 370,53)
Ingresos financieros	8 995,81	29 954,71
Gastos financieros	(5 334,21)	(9 223,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 681 940,96	652 866,25
Por operaciones de la cartera interior	1 680 998,99	1 321 518,05
Por operaciones de la cartera exterior	941,97	(668 651,80)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(100 307,16)	(52 151,92)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 576 988,89	3 309 461,92
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	251 163,83	14 877,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	1 925 962,10
Resultados por operaciones con derivados	1 325 825,06	1 368 622,46
Otros	-	-
Resultado financiero	3 162 284,29	3 930 907,87
Resultado antes de impuestos	2 605 321,22	3 285 537,34
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 605 321,22	3 285 537,34

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



CLASE 8.^a



0L2857538

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						2 605 321,22	
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						2 605 321,22	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(162 855 204,69)	(9,52)	204 262 856,31	3 285 537,34	-	-	44 693 179,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(162 855 204,69)	(9,52)	204 262 856,31	3 285 537,34	-	-	44 693 179,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 605 321,22	-	-	2 605 321,22
Aplicación del resultado del ejercicio	3 285 537,34	-	-	(3 285 537,34)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	7 307 300,69	-	-	-	-	-	7 307 300,69
Reembolsos	(7 007 485,84)	-	-	-	-	-	(7 007 485,84)
Otras variaciones del patrimonio	(9,52)	9,52	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(159 269 862,02)	-	204 262 856,31	2 605 321,22	-	-	47 598 315,51

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	3 285 537,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 285 537,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(154 146 047,06)	(9,52)	204 262 856,31	(1 040 518,62)	-	-	49 076 281,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(154 146 047,06)	(9,52)	204 262 856,31	(1 040 518,62)	-	-	49 076 281,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 285 537,34	-	-	3 285 537,34
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 040 518,62)	-	-	1 040 518,62	-	-	-
Operaciones con participes	1 249 687,28	-	-	-	-	-	1 249 687,28
Suscripciones	(8 918 326,29)	-	-	-	-	-	(8 918 326,29)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(162 855 204,69)	(9,52)	204 262 856,31	3 285 537,34	-	-	44 693 179,44



CLASE 8.^a



0L2857539



CLASE 8.^a



0L2857540

Barclays Gestión 25, 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

Barclays Gestión 25, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Plaza de Colón, 2, Madrid.

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de octubre de 2001 con el número 2.491, 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 Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,90% por Barclays Bank, S.A., Sociedad Unipersonal, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a
556 del Boletín



0L2857541

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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.



CLASE 8.^a



0L2857542

Barclays Gestión 25, F.I.

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

- 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. El porcentaje máximo de comisión por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo Grupo es del 2,25%. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,55%.

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. El porcentaje máximo de comisión de depósito por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo grupo es del 0,20% anual. En los ejercicios 2013 y 2012 no se ha aplicado comisión de depositaria.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.



CLASE 8.^a
GENERALIST



0L2857543

Barclays Gestión 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 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, limita 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 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.



CLASE 8.^a



0L2857544

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun 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 significativos en las estimaciones contables ni errores significativos 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.



CLASE 8.^a
P. 01/13/13



0L2857545

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0L2857546

Barclays Gestión 25, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2857547

Barclays Gestión 25, F.I.

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

Se considera para la determinación de su 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, definidas en el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se dan 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.



CLASE 8.^a



0L2857548

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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, cualesquiera 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.

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.



CLASE 8.^a



0L2857549

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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.



CLASE 8.^a



0L2857550

Barclays Gestión 25, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0L2857551

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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".

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	480 791,01	532 275,17
Administraciones Públicas deudoras	1 574,69	53 087,54
	<hr/>	<hr/>
	482 365,70	585 362,71
	<hr/>	<hr/>



CLASE 8.ª



0L2857552

Barclays Gestión 25, 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 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 574,69	5 096,20
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	47 991,34
	<u>1 574,69</u>	<u>53 087,54</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el capítulo de "Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores" recogía las retenciones sobre rendimientos satisfechos en el ejercicio 2011, pendientes de cobro.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	322 308,25	6 136,50
Otros	14 783,44	14 194,36
	<u>337 091,69</u>	<u>20 330,86</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Para todas las operaciones pendientes de asignar valor liquidativo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dicho valor liquidativo fue asignado en los primeros días del mes de enero del 2014 y 2013, respectivamente



CLASE 8.^a



0L2857553

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	<u>41 593 771,11</u>	<u>38 907 700,77</u>
Valores representativos de deuda	5 946 000,00	6 177 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	35 647 771,11	32 730 700,77
Cartera exterior	<u>150 812,91</u>	<u>149 870,94</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	150 812,91	149 870,94
Intereses de la cartera de inversión	<u>11,36</u>	<u>10,07</u>
	<u>41 744 595,38</u>	<u>39 057 581,78</u>

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 Barclays Bank, S.A., Sociedad Unipersonal.



CLASE 8.^a



0L2857554

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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	5 135 819,00	4 817 165,57
Otras cuentas de tesorería - Barclays Capital	<u>572 627,12</u>	<u>253 400,24</u>
	<u>5 708 446,12</u>	<u>5 070 565,81</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,16% y el 0,22%, y entre el 0,16% y el 1,07%, respectivamente.

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>47 598 315,51</u>	<u>44 693 179,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 183 508,08</u>	<u>7 158 457,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,63</u>	<u>6,24</u>
Número de partícipes	<u>1 869</u>	<u>1 969</u>



CLASE 8.^a
Papel



0L2857555

Barclays Gestión 25, F.I.

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

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.

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	12 236 131,45	14 841 452,67
Otros – Valor nominal cartera y tesorería	<u>46 673 810,41</u>	<u>44 902 353,03</u>
	<u>58 909 941,86</u>	<u>59 743 805,70</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.



CLASE 8.^a



0L2857556

Barclays Gestión 25, F.I.

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

El epígrafe de "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar", recoge a 31 de diciembre de 2013 las bases imponibles negativas hasta el ejercicio 2012, por importe de 14.841.452,67 euros, a las cuales le han deducido los beneficios del ejercicio 2013. 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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0L2857557

Barclays Gestión 25, F.I.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste y en los Anexos I y III 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 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 8 miles de euros, en cada ejercicio, en ambos casos sin suplidos ni IVA.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BARCLAYS B 0,070 2014-01-02	EUR	5 946 000,00	11,36	5 946 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 946 000,00	11,36	5 946 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
BARCLAYS RENDIMIENTO EFECTIVO, F.I.	EUR	6 039,33	-	6 108,20	68,87
BARCLAYS BONOS LARGO, F.I.	EUR	7 804 131,74	-	7 803 991,36	(140,38)
BARCLAYS BOLSA EUROPA, F.I.	EUR	681 392,71	-	698 024,73	16 632,02
BARCLAYS ESPAÑA CORTO PLAZO, F.I.	EUR	4 000 000,00	-	4 077 844,58	77 844,58
BARCLAYS BOLSA USA, F.I.	EUR	2 459 780,19	-	3 507 391,11	1 047 610,92
BARCLAYS BOLSA ESPAÑA SELECCIÓN, F.I.	EUR	2 558 013,72	-	3 231 050,72	673 037,00
BARCLAYS BONOS CORPORATIVOS, F.I.	EUR	5 776 421,71	-	6 625 844,89	849 423,18
BARCLAYS DEUDA PUBLICA, F.I.	EUR	4 000 000,00	-	4 181 233,56	181 233,56
BARCLAYS LIQUIDEZ, FI.	EUR	5 043 936,30	-	5 516 281,96	472 345,66
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		32 329 715,70	-	35 647 771,11	3 318 055,41
TOTAL Cartera Interior		38 275 715,70	11,36	41 593 771,11	3 318 055,41



CLASE 8.^a



0L2857558

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva BARCLAYS EURFONDS SICAV	EUR	139 223,81	-	150 812,91	11 589,10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		139 223,81	-	150 812,91	11 589,10
TOTAL Cartera Exterior		139 223,81	-	150 812,91	11 589,10



CLASE 8.^a



0L2857559

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
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 03-14	EUR	5 649 160,00	5 936 280,00	21/03/2014
NIKKEI 225 03-14	JPY	540 761,65	559 812,50	12/03/2014
TOTALES Futuros comprados		6 189 921,65	6 496 092,50	
Futuros vendidos				
S&P 500 0314	USD	323 338,62	334 114,61	20/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		323 338,62	334 114,61	
TOTALES		6 513 260,27	6 830 207 11	



CLASE 8.ª



0L2857560

Barclays Gestión 25, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONOS DEL ESTADO 0,060 2013-01-02	EUR	6 177 000,00	10,07	6 177 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 177 000,00	10,07	6 177 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
BARCLAYS BONOS LARGO, F.I.	EUR	8 802 840,57	-	8 881 650,95	78 810,38
BARCLAYS BOLSA ESPAÑA SELECCIÓN, F.I.	EUR	2 558 013,72	-	2 372 583,98	(185 429,74)
BARCLAYS LIQUIDEZ, F.I.	EUR	5 043 936,30	-	5 481 735,17	437 798,87
BARCLAYS BONOS CORPORATIVOS, F.I.	EUR	5 776 421,71	-	6 639 386,96	862 965,25
BARCLAYS BOLSA USA, F.I.	EUR	3 225 000,01	-	3 716 400,15	491 400,14
BARCLAYS ESPAÑA CORTO PLAZO, F.I.	EUR	3 000 000,00	-	3 003 631,32	3 631,32
BARCLAYS BOLSA EUROPA, F.I.	EUR	681 392,71	-	618 486,86	(62 905,85)
BARCLAYS RENDIMIENTO EFECTIVO, F.I.	EUR	6 039,33	-	6 095,87	56,54
BARCLAYS DEUDA PUBLICA, F.I.	EUR	2 000 000,00	-	2 010 729,51	10 729,51
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		31 093 644,35	-	32 730 700,77	1 637 056,42
TOTAL Cartera Interior		37 270 644,35	10,07	38 907 700,77	1 637 056,42



CLASE 8.^a



0L2857561

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
BARCLAYS EURO FUNDS-B.BD EURO SHORT TERM	EUR	139 223,81	-	149 870,94	10 647,13
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		139 223,81	-	149 870,94	10 647,13
TOTAL Cartera Exterior		139 223,81	-	149 870,94	10 647,13



CLASE 8.^a



0L2857562

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



CLASE 8.^a



0L2857563

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 03-13	EUR	6 398 550,00	6 302 150,00	15/03/2013
NIKKEI 225 03-13	JPY	445 455,39	454 426,18	7/03/2013
TOTALES Futuros comprados		6 844 005,39	6 756 576,18	
Futuros vendidos				
IBEX35 01-13	EUR	410 650,00	403 550,00	18/01/2013
TOTALES Futuros vendidos		410 650,00	403 550,00	
TOTALES		7 254 655,39	7 160 126,18	



CLASE 8.^a
STAMP



0L2857564

Barclays Gestión 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

A lo largo del año 2013 han remitido las tensiones en los mercados financieros internacionales y han mejorado las expectativas acerca de la vuelta de la economía mundial a una senda sostenible de crecimiento. Las áreas desarrolladas, con Estados Unidos a la cabeza, Japón y en menor medida Europa, han empezado a mostrar signos de mejoría aunque subsisten incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

En el área euro, especialmente como consecuencia de una política más activa por parte del Banco Central Europeo, han continuado mejorando las condiciones financieras de los países periféricos. El BCE, en un intento de defender la moneda única e impulsar la economía europea, rebajó dos veces los tipos de interés en el año e instauró medidas para reactivar el crédito bancario. El 2 de mayo se reducía el tipo de referencia en 0,25 puntos hasta el 0,5% y el 7 de noviembre se volvía a rebajar de nuevo en la misma cantidad hasta el 0,25%, mínimo histórico desde el nacimiento de la moneda única. Además, el BCE comunicaba su intención de mantener bajos los tipos el tiempo necesario para asegurar la recuperación.

España ha sido un referente de la mejora en el área euro y tanto las condiciones de financiación de las empresas y el sector público, como la vuelta de la actividad económica a cifras de crecimiento levemente positivas o la percepción nacional e internacional sobre la fortaleza del sector bancario han dado estabilidad a pesar de que persisten desequilibrios entre los que destacan el elevadísimo desempleo y el déficit que arrojan las cuentas del sector público. Tras el punto de inflexión que se produjo a finales de julio de 2012, la prima de riesgo española se ha reducido más de 4 puntos porcentuales.

A finales de 2012, la Reserva Federal de EE.UU. lanzó su tercera y más fuerte ronda de flexibilización cuantitativa (QE), que ha resultado ser el factor más importante detrás de la buena evolución de los mercados de riesgo durante el año de referencia. Las acciones tuvieron un sólido comportamiento en el contexto de la liquidez impulsada por el QE, con la economía de EE.UU. mostrando signos de recuperación.

En Europa los mercados comenzaron a anticipar un posible punto de inflexión, mientras que en Japón se produjo un repunte sin precedentes por la política monetaria que atrajo flujos masivos en la esperanza de que Abenomics creara crecimiento económico después de dos décadas de estancamiento.



CLASE 8.^a



0L2857565

Barclays Gestión 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La renta variable ha sido protagonista del año 2013. La Bolsa española dejaba atrás tres años de pérdidas anuales y, entre las mejores de Europa, subía más de un 20% acompañada de una fuerte caída de la volatilidad. También los principales mercados bursátiles mundiales han anotado avances importantes en las cotizaciones y reducción de la volatilidad como respuesta a las mejores expectativas financieras y económicas.

Los mercados de crédito corporativo se beneficiaron también, aunque exhibieron cierta volatilidad durante el verano por los temores a una posible disminución gradual de la flexibilización cuantitativa y el posible impacto en los rendimientos. Los bonos soberanos se mantuvieron en gran medida en rango con la parte corta de la curva, esencialmente vinculados a los niveles suelo y descontando en la parte larga las expectativas de rendimientos más altos. En el lado negativo, los mercados emergentes y las materias primas corrigieron, principalmente, por la anticipación del fin inminente de la relajación cuantitativa por parte de la FED y una desaceleración del crecimiento chino.

Evolución previsible

Crecimiento sincronizado y baja inflación.

La economía mundial sigue creciendo, y de manera más sincronizada. Parece que las economías desarrolladas van a acelerarse algo en 2014 y los EE.UU., la zona euro, Japón y el Reino Unido seguramente se expansionarán al mismo tiempo por primera vez desde 2010. El mundo emergente podría seguir progresando con más rapidez. La locomotora estadounidense sigue bien encarrilada, impulsada por un sector privado con flujos de caja disponibles. Europa se está recuperando: puede que el Reino Unido y Alemania vayan en cabeza, pero la periferia de la zona euro se está estabilizando. La solidez del sector privado, aunque no a escala de los EE.UU., y el menor lastre fiscal, junto con cierto repunte de las exportaciones, respalda asimismo que el crecimiento europeo también pueda reactivarse.

El mundo desarrollado presenta poco riesgo inmediato de inflación. El repunte previsto del crecimiento es demasiado pequeño como para absorber una parte significativa del exceso de capacidad, aún queda mucho margen en los mercados de bienes y de trabajo, y los precios de las materias primas han caído. Y la expansión masiva de los balances de los bancos centrales solo se traducirá en un riesgo inflacionista cuando el efectivo del sistema bancario se traduzca en una mayor oferta de dinero (es decir, cuando "demasiado dinero para muy pocos bienes" se convierta en realidad). Para que esto suceda, tendría que haber una reactivación de la demanda y la oferta de crédito bancario.



CLASE 8.^a



0L2857566

Barclays Gestión 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gastos de I+D y Medio Ambiente

Dado el objeto social del Fondo no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a
MISIVA



0L6167350

Barclays Gestión 25, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Barclays Wealth Managers España, 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 y el 31 de diciembre de 2013 de Barclays Gestión 25, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 20 de marzo de 2014, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Barclays Gestión 25, F.I. correspondientes al ejercicio 2013. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables.


D. Miguel Morán Pasarón
Presidente - Consejero Delegado


D. José Luis Lorente Navarro
Secretario - Consejero


D. Agustín Folqué Muñoz
Consejero


D. Ignacio Pablo Calderón Colás
Consejero


D. Andrés Martínez Mosquera
Consejero



CLASE 8.^a



0L6167351

Barclays Gestión 25, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A. para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración arriba relacionados han procedido a formular y suscribir las cuentas anuales y el informe de gestión de Barclays Gestión 25, F.I. correspondientes al ejercicio 2013, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente e impresos por una cara conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del 0L2857501 al 0L2857533
Segundo ejemplar	Del 0L2857534 al 0L2857566