



**GLOBAL ADVICE PATRIMONIO, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/04762
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



CLASE 8.^a



OM0822948

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 350 944,70	6 847 872,02
Deudores	87 916,28	79 697,93
Cartera de inversiones financieras	8 158 382,65	6 733 858,83
Cartera interior	1 483 182,25	1 520 333,55
Valores representativos de deuda	340 000,00	554 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 143 182,25	966 333,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 675 200,21	5 213 520,66
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 516 760,21	4 351 753,93
Instituciones de Inversión Colectiva	158 440,00	861 766,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,19	4,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	104 645,77	34 315,26
TOTAL ACTIVO	8 350 944,70	6 847 872,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0822949

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 290 349,53	6 712 498,52
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 290 349,53	6 712 498,52
Capital	7 135 051,00	5 692 659,50
Partícipes	-	-
Prima de emisión	205 556,01	(55 902,37)
Reservas	1 075 741,39	356 072,81
(Acciones propias)	(142 820,10)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 821,23	719 668,58
(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	60 595,17	135 373,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	60 452,37	135 373,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	142,80	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 350 944,70	6 847 872,02
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	311 712,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	311 712,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 940 604,29	21 102 664,37
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	16 864 969,00	18 307 360,50
Pérdidas fiscales a compensar	2 075 635,29	2 795 303,87
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 252 316,29	21 102 664,37

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0822950

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(253 572,39)</u>	<u>(271 068,11)</u>
Comisión de gestión	(111 545,74)	(136 076,23)
Comisión de depositario	(8 151,39)	(5 282,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(133 875,26)	(129 709,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(253 572,39)	(271 068,11)
Ingresos financieros	172 426,77	117 029,91
Gastos financieros	(18 293,14)	(28 950,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(196 323,22)</u>	483 129,13
Por operaciones de la cartera interior	(49 114,09)	128 133,38
Por operaciones de la cartera exterior	(147 209,13)	354 995,75
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 682,45	(3 096,74)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>309 900,76</u>	<u>422 625,00</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	149 868,96	74 681,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	162 692,20	347 632,23
Resultados por operaciones con derivados	(2 660,40)	311,70
Otros	-	-
Resultado financiero	270 393,62	990 736,69
Resultado antes de impuestos	16 821,23	719 668,58
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>16 821,23</u>	<u>719 668,58</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 821,23
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	16 821,23

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 ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	16 821,23	-	-	16 821,23
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	719 668,58	-	-	-	(719 668,58)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 442 391,50	261 458,38	-	(142 820,10)	-	-	-	-	-	1 561 029,78
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7 135 051,00	205 556,01	1 075 741,39	(142 820,10)	-	-	16 821,23	-	-	8 290 349,53



CLASE 8.^a



OM0822951

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	719 668,58
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	719 668,58

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 ejercicio a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 792 414,00	(150 264,79)	109 582,65	(219 276,34)	-	-	246 490,16	-	-	4 778 945,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 792 414,00	(150 264,79)	109 582,65	(219 276,34)	-	-	246 490,16	-	-	4 778 945,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	246 490,16	-	-	-	-	719 668,58	-	719 668,58
Operaciones con accionistas	900 245,50	94 362,42	-	219 276,34	-	-	-	-	-	1 213 884,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52



CLASE 8.^a



OM0822952



CLASE 8.^a



OM0822953

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Global Advice Patrimonio, S.I.C.A.V, en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de junio de 2000. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad cambió su domicilio social a José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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 29 de agosto de 2000 con el número 1.301, 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, 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 de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 25 de julio de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Banco Popular, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España como Entidad Depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM0822954

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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, 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 "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 pignorararse 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.



CLASE 8.^a



OM0822955

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- 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.
- 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 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,35% y del 9% respectivamente sobre los resultados positivos.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

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



OM0822956

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. 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 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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



OM0822957

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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. 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 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 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0822958

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>16 821,23</u>	<u>719 668,58</u>
	16 821,23	719 668,58
Propuesta de distribución		
Reserva legal	1 682,12	71 966,86
Reserva voluntaria	<u>15 139,11</u>	<u>647 701,72</u>
	16 821,23	719 668,58

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



0M0822959

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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.



CLASE 8.ª



OM0822960

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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 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.



CLASE 8.ª



0M0822961

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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, 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.



CLASE 8.^a



0M0822962

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



OM0822963

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

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) 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.



CLASE 8.^a



OM0822964

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.^a



0M0822965

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	24 900,00	-
Administraciones Públicas deudoras	62 816,28	24 238,48
Operaciones pendientes de liquidar	-	55 459,45
Otros	200,00	-
	<u>87 916,28</u>	<u>79 697,93</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 852,14	24 238,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 964,14	-
	<u>62 816,28</u>	<u>24 238,48</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



OM0822966

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 520,00	2 520,00
Operaciones pendientes de liquidar	10,70	25 568,03
Otros	57 921,67	107 285,47
	<u>60 452,37</u>	<u>135 373,50</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

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 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OM0822967

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	1 483 182,25	1 520 333,55
Valores representativos de deuda	340 000,00	554 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 143 182,25	966 333,55
Cartera exterior	6 675 200,21	5 213 520,66
Instrumentos de patrimonio	6 516 760,21	4 351 753,93
Instituciones de Inversión Colectiva	158 440,00	861 766,73
Intereses de la cartera de inversión	0,19	4,62
	8 158 382,65	6 733 858,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR, F.I.	9 594,880	Popular Banca Privada, S.A.
JPMORGAN F. RUSSIA "B" USD, F.I.	11 270,176	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPAN EQUITY EURO "C", F.I.	1 211,800	Popular Banca Privada, S.A.



CLASE 8.^a



OM0822968

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 25 de julio de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 25 de julio de 2014 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario	3 292 657,50	1 442 391,50	-	4 735 049,00
	5 692 659,50	1 442 391,50	-	7 135 051,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario	2 392 412,00	900 245,50	-	3 292 657,50
	4 792 414,00	900 245,50	-	5 692 659,50

El capital social inicial está representado por 436.364 acciones de 5,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0M0822969

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.020 euros representado por 4.363.640 acciones de 5,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.442.391,50 euros, habiendo puesto en circulación 262.253 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 21 de octubre de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 900.245,50 euros, habiendo puesto en circulación 163.681 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 30 de diciembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	134 231,67	71 966,86	-	-	206 198,53
Reserva voluntaria	221 841,14	647 701,72	-	-	869 542,86
Resultado del ejercicio	719 668,58	(719 668,58)	16 821,23	-	16 821,23
	1 075 741,39	-	16 821,23	-	1 092 562,62

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	109 582,65	24 649,02	-	-	134 231,67
Reserva voluntaria	-	221 841,14	-	-	221 841,14
Resultado del ejercicio	246 490,16	(246 490,16)	719 668,58	-	719 668,58
	356 072,81	-	719 668,58	-	1 075 741,39



CLASE 8.^a



OM0822970

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	-	(219 276,34)
Entradas	(451 907,67)	(905 322,42)
Salidas	309 087,57	1 124 598,76
Saldo al 31 de diciembre	<u>(142 820,10)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 22.105. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 290 349,53</u>	<u>6 712 498,52</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 275 177</u>	<u>1 035 029</u>
Valor teórico por acción	<u>6,50</u>	<u>6,49</u>
Número de accionistas	<u>152</u>	<u>141</u>



CLASE 8.^a



OM0822971

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 864 969,00	18 307 360,50
Pérdidas fiscales a compensar	2 075 635,29	2 795 303,87
	<u>18 940 604,29</u>	<u>21 102 664,37</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



OM0822972

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 2.075.635,29 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

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

13. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al tratarse de una Sociedad 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.



CLASE 8.^a



OM0822973

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014, se compone de tres personas físicas, dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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.

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	340 000,00	0,19	340 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		340 000,00	0,19	340 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones INDITEX S.A.	EUR	82 407,28	-	85 338,00	2 930,72
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	105 843,02	-	106 343,00	499,98
Acciones ACERINOX	EUR	189 901,40	-	204 769,38	14 867,98
Acciones GAMESA	EUR	41 845,63	-	39 306,80	(2 538,83)
Acciones TELEFONICA	EUR	183 257,30	-	181 780,00	(1 477,30)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	63 169,95	-	55 962,00	(7 207,95)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	284 857,23	-	293 832,01	8 974,78
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	195 311,41	-	175 851,06	(19 460,35)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 146 593,22	-	1 143 182,25	(3 410,97)
TOTAL Cartera Interior		1 486 593,22	0,19	1 483 182,25	(3 410,97)



CLASE 8.ª



OM0822974

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0822975

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
Acciones BASF SE	EUR	307 069,07	-	301 182,80	(5 886,27)
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	101 156,75	-	97 972,00	(3 184,75)
Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	148 987,66	-	124 839,00	(24 148,66)
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	115 235,95	-	117 852,00	2 616,05
Acciones RWE AG	EUR	123 125,51	-	103 882,50	(19 243,01)
Acciones DANONE	EUR	107 465,14	-	106 994,25	(470,89)
Acciones CARREFOUR SA	EUR	64 446,52	-	67 045,00	2 598,48
Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	74 619,86	-	77 405,96	2 786,10
Acciones AIRBUS	EUR	160 251,85	-	131 079,50	(29 172,35)
Acciones TOTAL-SA	EUR	409 688,09	-	373 750,80	(35 937,29)
Acciones ASML HOLDING	EUR	127 233,60	-	174 525,00	47 291,40
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	305 440,25	-	295 376,64	(10 063,61)
Acciones ANHEUSER-BUSCH INVEB	EUR	158 890,24	-	173 641,00	14 750,76
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	143 886,18	-	212 851,09	68 964,91
Acciones GAZPROM	USD	78 292,46	-	53 810,55	(24 481,91)
Acciones NESTLE SA	CHF	95 178,77	-	103 698,82	8 520,05
Acciones E.ON AG	EUR	72 742,16	-	79 492,00	6 749,84
Acciones THALES SA	EUR	82 203,38	-	80 991,00	(1 212,38)
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	141 094,19	-	148 104,00	7 009,81
Acciones VOLKSWAGEN-PREF	EUR	131 363,46	-	129 255,00	(2 108,46)
Acciones SONAE SPGS NOVA	EUR	85 221,49	-	87 040,00	1 818,51
Acciones HYUNDAI MOTOR	USD	79 212,34	-	75 356,26	(3 856,08)
Acciones BAYER	EUR	318 027,01	-	333 350,00	15 322,99
Acciones LOREAL	EUR	79 447,41	-	83 580,00	4 132,59
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	160 487,23	-	167 588,40	7 101,17
Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	177 045,31	-	182 784,00	5 738,69
Acciones VINCI	EUR	107 657,93	-	120 829,05	13 171,12
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	96 211,28	-	98 121,50	1 910,22
Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	86 002,58	-	91 162,50	5 159,92
Acciones ALLIANZ SE	EUR	93 514,65	-	137 350,00	43 835,35
Acciones SIEMENS	EUR	250 371,28	-	262 500,00	12 128,72
Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	150 882,47	-	150 164,00	(718,47)

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	168 313,14	-	173 804,40	5 491,26
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	65 424,94	-	69 510,00	4 085,06
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	143 809,89	-	147 075,00	3 265,11
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	191 730,72	-	197 494,00	5 763,28
Acciones ENI	EUR	66 008,57	-	58 040,00	(7 968,57)
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	125 739,67	-	168 720,57	42 980,90
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	91 296,38	-	99 050,00	7 753,62
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	276 145,20	-	272 013,72	(4 131,48)
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	53 057,17	-	51 518,50	(1 538,67)
Acciones LVMH	EUR	126 051,25	-	132 250,00	6 198,75
Acciones AXA - UAP	EUR	160 953,97	-	159 017,40	(1 936,57)
Acciones SAP SYSTEME	EUR	229 864,30	-	244 692,00	14 827,70
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 330 847,27	-	6 516 760,21	185 912,94
Acciones y participaciones Directiva					
IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C	EUR	161 321,08	-	158 440,00	(2 881,08)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		161 321,08	-	158 440,00	(2 881,08)
TOTAL Cartera Exterior		6 492 168,35	-	6 675 200,21	183 031,86



CLASE 8.ª



OM0822976

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX INDEX 1	EUR	123 432,00	122 931,60	16/01/2015
FUTURO DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	188 280,00	187 980,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		311 712,00	310 911,60	
Ventas al contado				
TOTALES		311 712,00	310 911,60	



CLASE 8.ª



OM0822977

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM0822978

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	554 000,00	4,62	554 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		554 000,00	4,62	554 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones CORP. FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	43 243,35	-	53 125,00	9 881,65
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	113 068,67	-	101 195,96	(11 872,71)
Acciones CRITERIA CAIXA CORP.	EUR	92 839,05	-	97 900,86	5 061,81
Acciones ACERINOX, S.A.	EUR	64 292,86	-	64 729,00	436,14
Acciones TUBACEX SA	EUR	60 392,77	-	54 910,00	(5 482,77)
Acciones TELEFONICA	EUR	221 147,77	-	215 515,35	(5 632,42)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	54 218,78	-	52 048,00	(2 170,78)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	160 405,45	-	199 504,61	39 099,16
Acciones EBRO PULEVA	EUR	111 021,74	-	127 404,77	16 383,03
TOTALES Acciones admitidas cotización		920 630,44	-	966 333,55	45 703,11
TOTAL Cartera Interior		1 474 630,44	4,62	1 520 333,55	45 703,11

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



OM0822979

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	54 858,04	-	48 980,00	(5 878,04)
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	63 425,71	-	65 790,00	2 364,29
Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	57 566,79	-	60 909,74	3 342,95
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	50 571,73	-	69 279,69	18 707,96
Acciones EXOR	EUR	147 793,18	-	173 460,00	25 666,82
Acciones BASF SE	EUR	51 186,66	-	54 243,00	3 056,34
Acciones EADS NV	EUR	63 331,56	-	69 662,50	6 330,94
Acciones REED ELSEVIER NV	EUR	53 070,56	-	69 839,00	16 768,44
Acciones DANONE	EUR	64 636,76	-	62 784,00	(1 852,76)
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	27 173,68	-	28 161,89	988,21
Acciones TOTAL-SA	EUR	101 178,62	-	104 645,50	3 466,88
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	64 048,38	-	61 852,08	(2 196,30)
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	162 926,60	-	156 181,82	(6 744,78)
Acciones THALES SA	EUR	132 134,80	-	197 917,20	65 782,40
Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	48 505,93	-	46 930,00	(1 575,93)
Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	87 778,65	-	101 288,10	13 509,45
Acciones RTL GROUP	EUR	26 083,62	-	30 715,11	4 631,49
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	130 003,98	-	135 011,57	5 007,59
Acciones METRO AG	EUR	31 306,77	-	31 680,00	373,23
Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	120 407,52	-	120 321,00	(86,52)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	53 071,50	-	47 011,25	(6 060,25)
Acciones CREDIT SUISSE GROUP	CHF	202 508,70	-	198 316,77	(4 191,93)
Acciones MICHELIN B	EUR	108 929,91	-	128 157,75	19 227,84
Acciones TELECOM ITALIA FIN SA	EUR	88 187,37	-	86 520,00	(1 667,37)
Acciones CAP GEMINI SA	EUR	148 275,31	-	183 746,20	35 470,89
Acciones KONINKLIJKE KPN	EUR	49 562,68	-	51 546,00	1 983,32
Acciones GEA GROUP AG	EUR	31 298,78	-	34 600,00	3 301,22
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	77 188,33	-	90 453,60	13 265,27
Acciones CARREFOUR SA	EUR	61 797,35	-	64 822,50	3 025,15
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	145 407,56	-	143 850,47	(1 557,09)
Acciones ERICSSON LM TELEFON AB	SEK	104 907,33	-	101 139,21	(3 768,12)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	180 483,27	-	251 575,49	71 092,22
Acciones SIEMENS	EUR	78 793,55	-	109 219,00	30 425,45
Acciones BAYER	EUR	78 207,99	-	132 535,00	54 327,01

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	177 394,71	-	221 987,90	44 593,19
Acciones BNP PARIBAS	EUR	178 547,85	-	225 013,80	46 465,95
Acciones ALCATEL-LUCENT	EUR	217 795,44	-	207 055,67	(10 739,77)
Acciones AXA - UAP	EUR	61 712,17	-	66 369,64	4 657,47
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	173 621,76	-	173 828,48	206,72
Acciones VINCI S.A.	EUR	113 953,09	-	144 353,00	30 399,91
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 869 634,19	-	4 351 753,93	482 119,74
Acciones y participaciones Directiva					
IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C	EUR	61 926,48	-	64 268,50	2 342,02
IIC DB X TRACKERS IBEX 35 INDEX UCITS ETF 1C	EUR	477 543,94	-	488 556,00	11 012,06
IIC JPMORGAN F. RUSSIA "B" USD	USD	67 913,08	-	71 919,85	4 006,77
IIC ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF (NL) E	EUR	19 075,47	-	22 259,52	3 184,05
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR H	EUR	89 999,97	-	103 240,91	13 240,94
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	87 500,61	-	111 521,95	24 021,34
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		803 959,55	-	861 766,73	57 807,18
TOTAL Cartera Exterior		4 673 593,74	-	5 213 520,66	539 926,92



CLASE 8.ª



OM0822980



CLASE 8.^a



0M0822981

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2014 el valor teórico ha variado un 0,25%.

Durante el último semestre del año el valor teórico ha disminuido en un 1,86%. El patrimonio ha evolucionado negativamente en un 1,20%, y el número de accionistas se sitúa en 152, frente a los 154 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido negativa en un 1,86% frente al 0,12% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición). No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Global Advice Patrimonio SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2014 una rentabilidad negativa de 1,86%. El perfil agresivo de la Sociedad ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el acumulado de rentabilidad de 2014 en un 0,25%. Durante el periodo ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión agresiva de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.



CLASE 8.^a



OM0822982

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Termina un año dentro de la bolsa europea con un comportamiento en términos bursátiles muy modesto, marcado por la disparidad del comportamiento en los índices. Los movimientos de risk off-risk on (quita de riesgo y toma de riesgo) en mercado han sido una constante durante el periodo y así han tenido su impacto dentro del fondo durante el año. Mientras se recogían descensos en el FTSE inglés (menos 2,71%), el CAC (menos 0,54%), Micex ruso (menos 7,15%) y el FTSE griego (menos 31,38%), otros índices como el Ibx o el genérico europeo Eurostoxx 50 subían un 3,66% y 1,20%, respectivamente.

El inicio del semestre comenzaba con ligeros descensos en los mercados desarrollados en contraposición a los mercados en desarrollo que registraba un comportamiento positivo. Las tensiones geopolíticas de un lado, con Israel/Palestina, la escalada de tensiones en Ucrania con el aumento de las sanciones económicas hacia Rusia, y los problemas de deuda soberana en Argentina incrementaban la volatilidad de mercado que había permanecido baja durante un largo tiempo. En este contexto, aprovechábamos para deshacer posiciones en valores que habían tenido un comportamiento bueno en términos absolutos y relativos durante el mes de julio en la compañía Galp. Preferíamos deshacer posiciones en el mercado portugués debido al tensionamiento por la situación del Banco Espírito Santo y la posibilidad de contagio a dicho mercado.

Así mismo deshacíamos posiciones en Banco Comercial Portugués tras su buen desempeño mientras manteníamos en cartera los derechos procedentes de la ampliación de capital. Vendíamos la farmacéutica Shire después de confirmarse una mejora de la oferta presentada por Astrazeneca, habiendo tenido un recorrido fuerte en un corto periodo de tiempo.

Adentrados en el mes de septiembre, el comportamiento de los índices ha estado caracterizado por la incertidumbre respecto a los riesgos deflacionistas y la apreciación del dólar fruto de la divergencia en políticas monetarias que se dan entre Europa y EEUU. Un discurso más dovish (acomodaticio) por parte del BCE animaba al mercado pero sin embargo era contrarrestado por la debilidad de los datos macro en Alemania y el voto de referéndum independentistas en Escocia. Ante dicho escenario, tomamos posiciones dentro del sector industrial que había tenido ciertos retrocesos en las últimas semanas del mes de septiembre, concretamente en Airbus, cuyo momentum de beneficios continuaba estando presente y es un fuerte beneficiado de una apreciación del dólar. Además incrementamos posiciones en Philips tras su Capital Markets Day (día del inversor), donde daban nuevas guías que reafirmaban la tesis de inversión sobre la compañía, tanto en términos de márgenes como de recorte de costes. Dentro del sector de energía aprovechábamos los retrocesos vividos en la gasista Gazprom, por las presión que se había venido ejerciendo con sanciones económicas a Rusia, para incrementar ligeramente la exposición a la misma.



CLASE 8.ª



OM0822983

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por otro lado, tomábamos exposición al sector de consumo cíclico con exposición a dólar en compañías tales como la agencia de publicidad francesa Publicis, o la empresa automovilística coreana Hyundai penalizada en las últimas semanas tanto por la apreciación del won coreano como por la inversión millonaria por parte de un consorcio del que forma parte la coreana de unos terrenos para la construcción de un futuro complejo para la compañía.

Por el lado del sector energía, los recurrentes retrocesos del precio del crudo ante la debilidad de los datos macro a nivel global, presionaban al sector que, a pesar de tener unos buenos fundamentales y una buena rentabilidad por dividendo, se ha visto inevitablemente presionado a la baja, impactando sobre la rentabilidad de la cartera. A este respecto decidíamos reducir exposición al sector pasando del 9,54% del patrimonio al inicio del periodo al 6,53% al final del año.

El mes de noviembre estuvo marcado por la recuperación de las bolsas mundiales después del episodio de caídas del mes previo. Detrás de estas subidas, que volvían a situar los índices cerca de máximos anuales, se encontraban de nuevo las palabras de los banqueros centrales. En concreto, el gobernador del Banco Central Europeo, hablando de nuevas medidas para incrementar la inflación, y el Banco Central Chino, bajando los tipos con el objetivo de estimular una economía que está en ligera desaceleración.

En el sector financiero manteníamos la misma ponderación, pero desinvertíamos en el banco portugués BCP y la aseguradora Aegon, para tomar posiciones en Societe Generali y en la reaseguradora alemana Munich Re. Dentro del sector de materiales, rebajamos el sesgo a metales y minas con la venta de Voestalpine y ArcelorMittal, yéndonos hacia la parte más defensiva del sector, incrementando peso en Bayer y Basf. Realizábamos compras en el sector de telecomunicaciones ante las operaciones corporativas y el buen momento del sector, aumentando posiciones en D.Telekom y Orange.

La recta final del semestre estaba marcada por el descenso en las bolsas ante la incertidumbre política en Grecia y las continuas caídas del precio del crudo.

A fecha de cierre Global Advice Patrimonio SICAV tiene una exposición a otras IIC's del 1,91%, a través de un ETF de Deutsche Bank. Durante el periodo la IIC ha tenido exposición a instrumentos derivados, concretamente a futuros de Eurostoxx 50 y mini Ibex 35 como instrumento de inversión y cobertura. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha estado entorno al 1,5% del patrimonio, a través de futuros de Eurostoxx 50 y mini Ibex 35. Al cierre de trimestre mantiene instrumentos derivados en cartera, representativo de menos del 4% del patrimonio.



CLASE 8.^a



OM0822984

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Cara al 2015, seguimos confiando en el comportamiento positivo para la renta variable europea. El argumento principal que sustenta dicho posicionamiento es la continuidad en el ciclo de crecimiento de beneficios empresariales en Europa. Si bien el crecimiento económico en la Eurozona seguirá siendo muy moderado, el apoyo incondicional de la política monetaria llevada a cabo por el ECB debería favorecer una clase de activo que se seguirá beneficiando de la depreciación de su divisa. No podemos obviar el efecto claramente positivo que tendrá el desplome de los precios del petróleo en una economía que se encuentra entre las mayores importadoras netas de petróleo a nivel mundial en proporción a su PIB. Dicho esto, auguramos un 2015 que no será lineal en sus subidas. Unas valoraciones más ajustadas que en ejercicios anteriores, los riesgos geopolíticos y de terrorismo, la situación insostenible que vive Grecia y que pone en peligro la estabilidad de su sistema financiero, y los diferentes procesos electorales a los que se enfrenta Europa serán argumentos de peso para traer niveles de volatilidad más elevados. Se nos antoja por tanto más importante que nunca la gestión activa de nuestro grado de exposición a renta variable con un posicionamiento defensivo de base, y donde los fuertes episodios de volatilidad nos darán oportunidades para ser más agresivos en momentos puntuales durante el año.

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, 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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0822985

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, 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 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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
Papel Timbrado



OL8862938

Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 17 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0822948 al 0M0822980 Del 0M0822981 al 0M0822985
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0822986 al 0M0823018 Del 0M0823019 al 0M0823023

FIRMANTES:

D. Ignacio Güell Merry de Val
Presidente

D.ª María Dolores Villar Martínez de Velasco
Consejero

D. Carlos Isidro Fernández Zancada
Consejero