

BEST MANAGER SELECTION, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Best Manager Selection, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Best Manager Selection, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de marzo de 2012, como consecuencia de la fusión por absorción de Amundi Estrategia Bolsa, F.I. por Best Manager Selection, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de Amundi Estrategia Bolsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de dicho Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Amundi Estrategia Bolsa, F.I.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
Miembro ejerciente: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.	
Año 2013	Nº 01/13/09293
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR	
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.	

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

Best Manager Selection, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 006 385,42	5 296 815,18
Deudores	233 723,81	75 710,50
Cartera de inversiones financieras	12 697 168,90	5 092 556,89
Cartera interior	1 255 355,63	1 077 271,47
Valores representativos de deuda	-	600 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 255 355,63	477 271,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 441 813,27	4 015 277,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	637 363,51	265 360,52
Instituciones de Inversión Colectiva	10 804 449,76	3 746 264,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 651,75
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	8,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 075 492,71	128 547,79
TOTAL ACTIVO	14 006 385,42	5 296 815,18

Best Manager Selection, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 428 153,88	5 287 416,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 428 153,88	5 287 416,82
Capital	-	-
Participes	14 210 794,19	5 301 415,42
Prima de emisión	-	-
Reservas	910 604,20	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 935 995,95)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 242 751,44	(13 998,60)
(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	578 231,54	9 398,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	569 079,65	9 398,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 151,89	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 006 385,42	5 296 815,18

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	5 208 020,23	2 259 303,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 208 020,23	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2 259 303,11
Otras cuentas de orden	37 844 667,37	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	37 844 667,37	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	43 052 687,60	2 259 303,11

A3

Best Manager Selection, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y al ejercicio comprendido entre el 18 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011****(Expresadas en euros)**

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 060,29	145,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(177 444,21)	(38 802,01)
Comisión de gestión	(158 959,46)	(32 221,58)
Comisión de depositario	(11 774,83)	(2 387,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 709,92)	(4 193,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(171 383,92)	(38 656,24)
Ingresos financieros	3 927,38	4 424,29
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	988 386,12	211 766,75
Por operaciones de la cartera interior	78 084,16	(2 728,53)
Por operaciones de la cartera exterior	910 301,96	214 495,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(27 853,08)	2 343,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	449 674,94	(193 877,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	392,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	245 183,03	(23 299,66)
Resultados por operaciones con derivados	204 491,91	(170 969,93)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 414 135,36	24 657,64
Resultado antes de impuestos	1 242 751,44	(13 998,60)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 242 751,44	(13 998,60)

Best Manager Selection, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1 242 751,44		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				1 242 751,44		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5 301 415,42	-	-	(13 998,60)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 301 415,42	-	-	(13 998,60)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 242 751,44	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 998,60)	-	-	13 998,60	-	-
Operaciones con partícipes	8 926 358,48	-	-	-	-	-
Suscripciones	(2 028 372,86)	-	-	-	-	-
Reembolsos	2 025 391,75	910 604,20	(2 935 995,95)	-	-	-
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14 210 794,19	910 604,20	(2 935 995,95)	1 242 751,44	-	-
						13 428 153,88

Best Manager Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 998,60)
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	(13 998,60)

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 ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(13 998,60)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 348 669,45	-	-	-	-	6 348 669,45
Reembolsos	(1 047 254,03)	-	-	-	-	(1 047 254,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5 301 415,42	-	-	(13 998,60)	-	5 287 416,82

76

Best Manager Selection, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Best Manager Selection, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de febrero de 2011 con el número 4.312, 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

Con fecha 2 de marzo de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Amundi Estrategia Bolsa, F.I. por Best Manager Selection, F.I.

Según los estados financieros del día 7 de mayo de 2012, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

Amundi Estrategia Bolsa, F.I.	3,0203612
-------------------------------	-----------

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Amundi Estrategia Bolsa, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones 3,0203612 participaciones de Best Manager Selection, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, de Best Manager Selection, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Amundi Estrategia Bolsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el fondo Amundi Estrategia Bolsa, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Best Manager Selection, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Best Manager Selection, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

Best Manager Selection, F.I.

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

Por tanto, la CNMV ha resuelto, con fecha 16 de marzo de 2012, autorizar, a solicitud de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de Amundi Estrategia Bolsa (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 41), por Best Manager Selection, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4312).

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasa a ser la Entidad Depositaria Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de 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:

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

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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. En los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Best Manager Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta 6.060,29 euros durante el ejercicio 2012 y durante el periodo comprendido entre el 18 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a 145,77 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

Best Manager Selection, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

Best Manager Selection, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

Best Manager Selection, F.I.

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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) 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.

i) 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.

Best Manager Selection, F.I.

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

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

j) 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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	87 516,57	75 110,11
Administraciones Públicas deudoras	136 862,82	454,62
Otros	9 344,42	145,77
	<u>233 723,81</u>	<u>75 710,50</u>

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

	2012	2011
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 121,62	454,62
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>100 741,20</u>	-
	<u>136 862,82</u>	<u>454,62</u>

Best Manager Selection, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2012	2011
Reembolsos pendientes de liquidar	56 105,81	
Operaciones pendientes de liquidar	486 848,03	-
Otros	26 125,81	9 398,36
	<u>569 079,65</u>	<u>9 398,36</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	1 255 355,63	1 077 271,47
Valores representativos de deuda	-	600 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 255 355,63	477 271,47
Cartera exterior	11 441 813,27	4 015 277,20
Instrumentos de patrimonio	637 363,51	265 360,52
Instituciones de Inversión Colectiva	10 804 449,76	3 746 264,93
Derivados	-	3 651,75
Intereses de la cartera de inversión	-	8,22
	<u>12 697 168,90</u>	<u>5 092 556,89</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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

Best Manager Selection, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2012	2011
Cuentas mantenidas en el depositario	1 013 278,26	101 019,82
Otras cuentas de tesorería	<u>62 214,37</u>	<u>27 527,97</u>
	<u>1 075 492,71</u>	<u>128 547,79</u>

La mayoría de las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente, en ambos ejercicios.

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 428 153,88</u>	<u>5 287 416,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>24 168,08</u>	<u>10 674,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>555,62</u>	<u>495,35</u>
Número de partícipes	<u>382</u>	<u>70</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, respectivamente.

Best Manager Selection, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	37 844 667,37	-
	37 844 667,37	-

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.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases impositivas negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El importe de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2012, ascienden a 37.844.667,37 euros las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 del ejercicio 2012, asciende a 3 miles de euros y para el período comprendido entre el 18 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, a 2 miles de euros.

Best Manager Selection, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	680 000,00	-	743 396,20	63 396,20
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		680 000,00	-	743 396,20	63 396,20
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
MUTUAFONDO GESTION MIXTO, FI	EUR	500 000,00	-	511 959,43	11 959,43
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		500 000,00	-	511 959,43	11 959,43
TOTAL Cartera Interior		1 180 000,00	-	1 255 355,63	75 355,63

AG

Best Manager Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	530 155,91	-	637 363,51	107 207,60
TOTALES Acciones admitidas cotización		530 155,91	-	637 363,51	107 207,60
Acciones y participaciones Directiva					
ROBECO US PREMIUM EQ-I\$	USD	518 981,36	-	555 098,33	36 116,97
PIONEER FUNDS-EUOLND EQ-H A	EUR	946 940,32	-	1 039 159,49	92 219,17
AMUNDI OBL HAUT RENDEMENT-I	EUR	331 334,57	-	411 615,37	80 280,80
BESTINVER SICAV - BESTINVER	EUR	1 124 922,60	-	1 278 985,91	154 063,31
BESTINVER SICAV - BESTINVER	EUR	1 106 484,62	-	1 246 609,93	140 125,31
MORGAN STANLEY US EQ GRWTH A	USD	431 280,10	-	462 151,31	30 871,21
BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-I	EUR	945 021,79	-	1 017 148,46	72 126,67
VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	1 022 817,03	-	1 164 851,69	142 034,66
AMUNDI AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	USD	776 398,89	-	825 460,92	49 062,03
PICET-EMERG CY-PC\$	USD	1 085 613,84	-	1 195 372,76	109 758,92
AXA WORLD FUND-US HY BOND-F\$	USD	807 065,60	-	862 748,43	55 682,83
AMUNDI-VOLATIL WRLD EQ-IUC	USD	376 833,82	-	383 027,07	6 193,25
PIMCO GLOBAL BOND FD-E-\$ACC	USD	323 455,55	-	362 220,09	38 764,54
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 797 150,09	-	10 804 449,76	1 007 299,67
TOTAL Cartera Exterior		10 327 306,00	-	11 441 813,27	1 114 507,27

15

Best Manager Selection, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO 125000,00	USD	5 208 020,23	5 255 570,25	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		5 208 020,23	5 255 570,25	
TOTALES		5 208 020,23	5 255 570,25	

AS

Best Manager Selection, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGR 0,250% 2012-01-02	EUR	600 000,00	8,22	600 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		600 000,00	8,22	600 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	480 000,00	-	477 271,47	(2 728,53)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		480 000,00	-	477 271,47	(2 728,53)
TOTAL Cartera Interior		1 080 000,00	8,22	1 077 271,47	(2 728,53)

AG

Best Manager Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	227 037,50	-	265 360,52	38 323,02
TOTALES Acciones admitidas cotización		227 037,50	-	265 360,52	38 323,02
Acciones y participaciones Directiva					
UNITED INV-BESTINVER-R	EUR	417 201,48	-	411 299,95	(5 901,53)
MORGAN STANLEY US EQ GRWTH A	USD	470 422,19	-	481 206,33	10 784,14
AMUNDI AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	USD	442 891,45	-	484 065,90	41 174,45
PICTET-US HIGH YIELD-P\$	USD	238 098,77	-	262 826,43	24 727,66
VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	232 962,54	-	253 998,27	21 035,73
PICTET-EMERG CY-PC\$	USD	442 926,14	-	448 689,97	5 763,83
AMUNDI OBL HAUT RENDEMENT-I	EUR	216 017,61	-	229 727,97	13 710,36
UNITED INV-BESTINVER INT-R	EUR	417 068,88	-	411 898,34	(5 170,54)
PIMCO GLOBAL BOND FD-E-\$ACC	USD	236 984,35	-	252 919,18	15 934,83
PIMCO GIS GLB INV GR CR-EA	USD	236 809,85	-	258 365,46	21 555,61
AMUNDI-VOLATIL WRLD EQ-IUC	USD	218 674,41	-	251 267,13	32 592,72
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 570 057,67	-	3 746 264,93	176 207,26
TOTAL Cartera Exterior		3 797 095,17	-	4 011 625,45	214 530,28

Best Manager Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO 125000,00	USD	2 259 303,11	2 255 042,74	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		2 259 303,11	2 255 042,74	
TOTALES		2 259 303,11	2 255 042,74	

AL

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Evolución de mercados

A pesar de iniciar el año 2012 con la esperanza de que fuera un año positivo en cuanto a la definitiva recuperación económica, lo cierto es que se ha vivido uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico. El año 2012 puede considerarse como el año de ajuste más acentuado desde que se inició la crisis en el año 2007 en EE.UU.

Hemos visto como el sector privado ya ha realizado gran parte del ajuste, desapalancándose de forma gradual desde hace más de tres años. Este año, en cambio, se ha caracterizado por el inicio del ajuste en el sector público. Aunque como siempre, este proceso ha sido diferente en función de cada zona geográfica.

La economía norteamericana se encuentra en una fase más avanzada de la recuperación económica y a pesar del parón de actividad que supuso el huracán Sandy, el PIB del tercer trimestre se situaba en un +2,7% en términos interanuales. Existen datos macroeconómicos que objetivamente hacen pensar en un crecimiento económico más consolidado que el del resto de áreas: mayor recuperación del mercado inmobiliario, normalización de la inversión tras un parón durante el verano del 2012, y creación de puestos de trabajo que dan soporte al consumo privado.

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o "Fiscal Cliff". Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

Por el lado contrario, en la zona Euro, esperamos un ligero crecimiento de alrededor del 0,5% con una fuerte dispersión por países: crecimiento positivo en Alemania, contracción de la actividad en Francia, mejora económica en Italia y una extensión de la recesión en España.

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S&P500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y el Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en períodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39%	13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86%	5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00%	-4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74%	7,26%
S&P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70%	13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88%	15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42%	22,94%
€/US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15%	1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61%	3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27	-0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76	-0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50	-55,60

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad del 12,16% al cierre de diciembre de 2012.

Durante el primer semestre de 2012 Best Manager Selection absorbió la IIC Amundi Estrategia Bolsa. La estructura de la cartera no cambió a razón de esta fusión y la política de inversión sigue siendo la misma desde el lanzamiento del fondo.

El año en general ha supuesto una progresión del fondo hacia mayores niveles de riesgo. En el tercer trimestre se mantuvo la estructura de riesgo global de la cartera pero con cambios en cuanto al enfoque táctico. Así, la exposición a la renta variable se mantuvo a final de año entorno al 50% pero concentrando el peso en la zona Euro, donde se apreciaba mayor potencial y se mantenía el peso de otros activos de riesgo tales como Crédito High Yield (10%), Convertibles (8%) o bonos emergentes (9%). Mientras que el fondo cerró el primer semestre con una exposición neta al dólar del 13,34%, a niveles de cambio de 1.2667, para terminar el año a niveles del 9.90% largos a US\$ a tipos de cambio de 1.3193. El Fondo ha mantenido la exposición a países emergentes a través de activos de renta fija y de renta variable. En el cuarto trimestre contamos con mayor claridad de inversión y se realizaron movimientos estratégicos con el fin de elevar la exposición global de riesgo de la cartera. Así, se incrementó la exposición a renta variable europea y global en el último tramo del año, cerrando el ejercicio en el 54% (comparado con un 51,40% a cierre de junio), desglosado en un 27% en la zona Euro (frente a un 18,47% en junio), un 12% en EE.UU. (frente a un 14,43% en junio), un 9% en emergentes (frente a un 9,76% en junio) y un 6% en renta variable global (frente a un 8,75% en junio).

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

A final de año, en renta fija se mantuvo el peso en convertibles, pero se redujo el peso en el resto de estrategias como High Yield (un 10,57 % en junio), Agregados (un 19,25% en junio) y crédito grado de inversión, en este caso toda la posición. La estrategia de retorno absoluto se incrementó hasta el 6% a final del ejercicio (desde el 3,67% en junio) debido a su carácter de cobertura de la renta variable y los bajos niveles de precio a los que cotizaba la volatilidad.

A final de año, entre las principales posiciones de activos destacan: United Investor Sicav Bestinver (9,49%), United Investor Sicav Bestinver International (9,24%), Pictet Emerging Local Currency Debt (8,96%), Vontobel Emerging Markets Equity (8,74%), Pioneer EuroLand Eq-H Euro Acc (7,75%), BlueBay Global Convert BD (7,59%), Axa WF US HY Bond (6,46%) y Amundi International Sicav-Au (6,22%).

Best Manager Selection invierte en tres IICs del grupo Amundi, que son: Amundi International Sicav (6,22%), Amundi Funds Absolute Volatility World Equities (2,87%) y Amundi Oblig Haut Rendement (3,06%).

En el primer semestre del año, entre las contribuciones más positivas al fondo destacaban las posiciones en High Yield europeo, a través de Amundi Oblig Haut Rendement (+9,91%) y Renta Variable estadounidense y emergente, a través de acciones en el holding Berkshire Hathaway (9,21%) y Vontobel Emerging Markets Equity (9,19%). Por otro lado, entre las contribuciones más positivas al fondo durante el último semestre del año destacan las posiciones en PIMCO Global Bond (+15,6), Axa US High Yield (+14,6%) y Renta Variable estadounidense a través de acciones en la holding Berkshire Hathaway (15,9%).

El fondo utiliza derivados sobre el Euro/Dólar para cubrir parte de la exposición a la divisa norteamericana. Este aspecto se ha gestionado de forma activa durante el período cerrando el ejercicio con una exposición neta a la moneda verde del 9.90% frente al 13.34% que tenía a cierre de junio.

Durante el año no se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 36.1j.

Desde el punto de vista de riesgo, la volatilidad en el conjunto del año ha sido del 6,55%, muy por debajo de la registrada en el trimestre anterior (8%). La volatilidad del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro, siendo esta un 2,54%, ya que invierte en activos con precios más volátiles.

La rentabilidad semestral del fondo (+6,83%) es algo inferior a la media de la gestora (7,43%) debido fundamentalmente a la clase de activo en la que el fondo invierte y por la exposición al Dólar.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas en el segundo semestre han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 208.176,48 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el segundo semestre ha resultado en 39,28%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en el segundo semestre en 1.365.084,88 euros, y su número de partícipes no ha sufrido variación.

Los gastos soportados por la cartera durante el segundo semestre ascienden a 167.756,87 euros, los cuales se desglosan en:

- Gastos Directos: 0,73% sobre el patrimonio medio del semestre
- Gastos Indirectos: 0,56% sobre el patrimonio medio del semestre.

Perspectiva de los mercados

El fuerte año de ajuste vivido durante el 2012 nos hace replantearnos la distribución de activos de cara a este ejercicio. La fuerte corrección en precio de los activos con mayor riesgo, el compromiso por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias, el ajuste estructural de las economías periféricas y el inicio del saneamiento del sistema financiero nos hace estar más cómodos con activos de mayor riesgo de cara a este primer trimestre de 2013.

Sin embargo, continúan existiendo riesgos nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Italia o Alemania y las dudas sobre si finalmente España pedirá el rescate. Por lo cual, afrontaremos 2013 con cautela, con una mayor exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir, al mismo tiempo que ajustando los niveles de riesgo de la cartera en todo momento.

Actualmente nos sentimos cómodos con la actual distribución de la cartera. En un momento dado y si vemos menos incertidumbres alrededor de la solución de la crisis de la deuda de la zona Euro y del déficit norteamericano, podríamos incrementar algo más el peso en renta variable. También buscaremos oportunidades en los mercados de crédito, según la evolución del mercado y de los diferenciales en lo que queda de año. Las alternativas de retorno absoluto y emergentes podrían jugar su papel de importancia de nuevo si las crisis occidentales no se solucionan adecuadamente.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Credit Agricole Luxembourg Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

BEST MANAGER SELECTION, F.I.

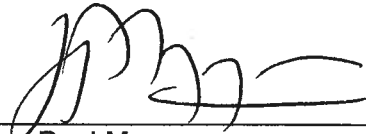
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2012**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales e informe de gestión, y Diligencia, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

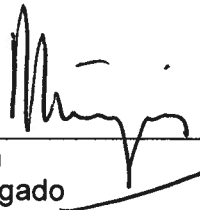
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente



D. Jean Paul Mazoyer
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



D.ª Palma Marnef
Consejera

El Secretario del Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo procede a visar todas las anteriores páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 como evidencia de su formulación por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, los cuales, mediante su firma original en esta página, junto a la firma asimismo original del Secretario, aceptan este procedimiento y asumen las páginas en las que consta la firma del Secretario como firmadas por ellos.



D. Alexandre Lefebvre
Secretario no consejero