

**GLOBAL MANAGERS FUND, F.I.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pablo Triñanes Lago  
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/10326  
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 1/2013, de 1 de julio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5988030

## Global Managers Fund, F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>28 643 241,85</b>	<b>24 477 882,00</b>
Deudores	33 890,50	41 059,02
Cartera de inversiones financieras	<u>27 560 514,04</u>	<u>24 425 667,81</u>
Cartera interior	<u>2 111 377,36</u>	<u>2 407 992,01</u>
Valores representativos de deuda	1 855 715,00	965 800,00
Instrumentos de patrimonio	-	703 516,80
Instituciones de Inversión Colectiva	255 662,36	738 675,21
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>25 449 126,37</u>	<u>22 017 675,00</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	233 656,63	461 411,70
Instituciones de Inversión Colectiva	25 215 469,74	21 556 263,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10,31	0,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 048 837,31	11 155,17
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>28 643 241,85</u></b>	<b><u>24 477 882,00</u></b>



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



0L5988031

## Global Managers Fund, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>28 620 033,81</b>	<b>24 457 818,77</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 620 033,81	24 457 818,77
Capital	-	-
Partícipes	25 410 193,47	22 396 661,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(952 346,10)	(952 346,10)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4 162 186,44	3 013 503,28
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>23 208,04</b>	<b>20 063,23</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 208,04	20 063,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>28 643 241,85</b>	<b>24 477 882,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>12 512 557,06</b>	<b>15 526 060,34</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	12 512 557,06	15 526 060,34
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12 512 557,06</b>	<b>15 526 060,34</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OL5988032

## Global Managers Fund, F.I.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	25 303,58	17 726,95
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(97 204,59)</u>	<u>(80 876,25)</u>
Comisión de gestión	(67 233,93)	(57 841,18)
Comisión de depositario	(20 069,61)	(17 399,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 901,05)	(5 635,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(71 901,01)</b>	<b>(63 149,30)</b>
Ingresos financieros	29 826,11	120 487,30
Gastos financieros	(910,31)	(2 776,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 324 692,82</u>	<u>2 444 918,19</u>
Por operaciones de la cartera interior	(17 736,49)	152 945,30
Por operaciones de la cartera exterior	3 342 429,31	2 291 972,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 238,16)	31 209,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>883 716,99</u>	<u>482 813,98</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	216 538,83	47 058,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	667 178,16	435 755,23
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 234 087,45</b>	<b>3 076 652,58</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 162 186,44</b>	<b>3 013 503,28</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4 162 186,44</u></b>	<b><u>3 013 503,28</u></b>

**Global Managers Fund, F.I.**

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 162 186,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 162 186,44</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2012	22 396 661,59	-	(952 346,10)	3 013 503,28	-	-	24 457 818,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>22 396 661,59</b>	-	<b>(952 346,10)</b>	<b>3 013 503,28</b>	-	-	<b>24 457 818,77</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 162 186,44	-	-	4 162 186,44
Aplicación del resultado del ejercicio	3 013 503,28	-	-	(3 013 503,28)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	42,00	-	-	-	-	-	42,00
Reembolsos	(13,40)	-	-	-	-	-	(13,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>25 410 193,47</b>	-	<b>(952 346,10)</b>	<b>4 162 186,44</b>	-	-	<b>28 620 033,81</b>



CLASE 8.ª



0L5988033

**Global Managers Fund, F.I.**

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 013 503,28
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 013 503,28</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>24 506 246,35</b>	-	<b>(952 346,10)</b>	<b>(2 109 567,44)</b>	-	-	<b>21 444 332,81</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 506 246,35</b>	-	<b>(952 346,10)</b>	<b>(2 109 567,44)</b>	-	-	<b>21 444 332,81</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 013 503,28	-	-	3 013 503,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 109 567,44)	-	-	2 109 567,44	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	(17,32)	-	-	-	-	-	(17,32)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>22 396 661,59</b>	-	<b>(952 346,10)</b>	<b>3 013 503,28</b>	-	-	<b>24 457 818,77</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5988034



CLASE 8ª



0L5988035

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Global Managers Fund, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de noviembre de 2004 bajo la denominación social de Equity Managers Fund, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 8 de junio de 2007. Tiene su domicilio social en C/ Balbina Valverde 15, de Madrid.

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de diciembre de 2004 con el número 3.072, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



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



OL5988036

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,075%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que tengan una antigüedad inferior a 6 meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.



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



0L5988037

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 25.303,58 euros al 31 de diciembre de 2013 (17.726,95 euros al 31 de diciembre de 2012).

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988038

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988039

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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



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



0L5988040

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988041

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988042

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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

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

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

#### 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.



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



0L5988043

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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) 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.

#### i) Valor liquidativo de las participaciones

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



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



0L5988044

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

#### j) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988045

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

#### 4. Deudores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	33 628,77	38 188,71
Otros	261,73	2 870,31
	<u>33 890,50</u>	<u>41 059,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 379,81	24 391,02
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	28 248,96	13 797,69
	<u>33 628,77</u>	<u>38 188,71</u>

#### 5. Acreedores

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

	2013	2012
Otros	23 208,04	20 063,23
	<u>23 208,04</u>	<u>20 063,23</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 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumulan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FUNDACIÓN



0L5988046

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>2 111 377,36</b>	<b>2 407 992,01</b>
Valores representativos de deuda	1 855 715,00	965 800,00
Instrumentos de patrimonio	-	703 516,80
Instituciones de Inversión Colectiva	255 662,36	738 675,21
<b>Cartera exterior</b>	<b>25 449 126,37</b>	<b>22 017 675,00</b>
Instrumentos de patrimonio	233 656,63	461 411,70
Instituciones de Inversión Colectiva	25 215 469,74	21 556 263,30
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>10,31</b>	<b>0,80</b>
	<b>27 560 514,04</b>	<b>24 425 667,81</b>

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

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

### 7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	1 048 864,87	11 190,16
Otras cuentas de tesorería	(27,56)	(34,99)
	<b>1 048 837,31</b>	<b>11 155,17</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del MIBOR menos el 1% y del Eonia menos el 1%, respectivamente.



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



0L5988047

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 620 033,81</u>	<u>24 457 818,77</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 234 045,98</u>	<u>4 234 020,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,76</u>	<u>5,78</u>
Número de partícipes	<u>104</u>	<u>99</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende al cierre de ejercicio a 3, que representan el 32,12%, 32,13% y 30,91% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 3 de Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988048

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

### 9. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>12 512 557,06</u>	<u>15 526 060,34</u>
	<b>12 512 557,06</b>	<b>15 526 060,34</b>

### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 12.512.557,06 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 101



0L5988049

**Global Managers Fund, F.I.**

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

---

## 11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 7 miles de euros, en ambos casos.

Global Managers Fund, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.20 2014-01-02	EUR	1 855 715,00	10,31	1 855 715,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 855 715,00	10,31	1 855 715,00	-
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
ACCIONES ANGULO VERDE SICAV	EUR	300 258,60	-	255 662,36	(44 596,24)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		300 258,60	-	255 662,36	(44 596,24)
TOTAL Cartera Interior		2 155 973,60	10,31	2 111 377,36	(44 596,24)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988050

Global Managers Fund, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CIR	EUR	291 187,91	-	233 656,63	(57 531,28)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>291 187,91</b>	<b>-</b>	<b>233 656,63</b>	<b>(57 531,28)</b>
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	3 141 580,85	-	3 292 767,53	151 186,68
PARTICIPACIONES SKANDIA - PACIFIC EQUIT	USD	899 931,28	-	1 123 240,03	223 308,75
PARTICIPACIONES J.O. HAMBRO CAPITAL MANA	EUR	1 716 664,21	-	2 152 898,32	436 234,11
PARTICIPACIONES UOB - KINETICS PARADIGM	EUR	595 815,30	-	662 844,75	67 029,45
PARTICIPACIONES CF RUFFER EUROPEAN I	GBP	1 011 646,85	-	1 165 152,58	153 505,73
PARTICIPACIONES IVI UMBRELLA IVI EUROPEA	EUR	652 374,44	-	1 057 160,16	404 785,72
PARTICIPACIONES HEPTAGON YACHTMAN US EQU	USD	624 500,07	-	873 100,58	248 600,51
PARTICIPACIONES FLINVEST ENTREPRENEURS	EUR	504 795,18	-	553 012,76	48 217,58
PARTICIPACIONES HENDERSON EUROPEAN SPECI	EUR	1 009 904,97	-	1 848 487,27	838 582,30
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	392 862,51	-	626 929,27	234 066,76
PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	1 007 032,46	-	1 139 109,62	132 077,16
PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELECTOR	EUR	2 011 271,93	-	2 179 438,30	168 166,37
PARTICIPACIONES UBAM US EQUITY VALUE	EUR	846 629,37	-	1 050 629,32	203 999,95
PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	250 081,08	-	218 443,03	(31 638,05)
PARTICIPACIONES JUPITER JGF EUROPEAN GRO	EUR	779 027,31	-	1 103 091,15	324 063,84
PARTICIPACIONES JKC FUND LFP JKC ASIA VA	EUR	732 653,17	-	801 617,70	68 964,53
PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	1 605 138,73	-	1 924 581,31	319 442,58
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>17 781 909,71</b>	<b>-</b>	<b>21 772 503,68</b>	<b>3 990 593,97</b>
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1 000 000,00	-	1 247 518,00	247 518,00
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 247 518,00</b>	<b>247 518,00</b>
Acciones y participaciones de inversión libre					
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQTY PL	EUR	2 000 000,00	-	-	(2 000 000,00)
PARTICIPACIONES MONTPELLIER RESOURCES RE	USD	32 277,58	-	27 822,59	(4 454,99)
PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND L.TD.	EUR	1 000 000,00	-	1 377 484,68	377 484,68
PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	785 604,29	-	790 140,79	4 536,50
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>3 817 881,87</b>	<b>-</b>	<b>2 195 448,06</b>	<b>(1 622 433,81)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>22 890 979,49</b>	<b>-</b>	<b>25 449 126,37</b>	<b>2 558 146,88</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988051

Global Managers Fund, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	965 800,00	0,80	965 800,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>965 800,00</b>	<b>0,80</b>	<b>965 800,00</b>	<b>-</b>
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES FERROVIAL	EUR	501 151,11	-	703 516,80	202 365,69
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>501 151,11</b>	<b>-</b>	<b>703 516,80</b>	<b>202 365,69</b>
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR	400 577,47	-	465 276,36	64 698,89
ACCIONES ANGULO VERDE SICAV	EUR	300 258,60	-	273 398,85	(26 859,75)
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>700 836,07</b>	<b>-</b>	<b>738 675,21</b>	<b>37 839,14</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 167 787,18</b>	<b>0,80</b>	<b>2 407 992,01</b>	<b>240 204,83</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5988052

Global Managers Fund, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES EXOR SPA	EUR	75 993,55	-	119 458,90	43 465,35
ACCIONES CIR	EUR	613 075,16	-	341 952,80	(271 122,36)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>689 068,71</b>	-	<b>461 411,70</b>	<b>(227 657,01)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIONES HENDERSON EUROPEAN SPECI	EUR	1 009 904,97	-	1 509 371,62	499 466,65
PARTICIPACIONES MG GLOBAL BASICS FD C AC	EUR	1 428 176,34	-	1 475 941,82	47 765,48
PARTICIPACIONES SKANDIA - US ALL CAP VAL	USD	529 516,54	-	546 136,56	16 620,02
PARTICIPACIONES ODEY PAN EUROPEAN FUND	EUR	1 978 717,30	-	2 475 209,70	496 492,40
PARTICIPACIONES J.O. HAMBRO CAPITAL MANA	EUR	1 010 586,85	-	1 153 424,41	142 837,56
PARTICIPACIONES UOB - KINETICS PARADIGM	EUR	595 815,30	-	471 424,00	(124 391,30)
PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SIC	USD	883 251,09	-	1 091 894,07	208 642,98
PARTICIPACIONES MANULIFE GLOBAL CHINA VA	USD	639 394,68	-	777 877,15	138 482,47
PARTICIPACIONES SKANDIA - PACIFIC EQUIT	USD	899 931,28	-	1 210 842,30	310 911,02
PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	USD	624 500,07	-	726 864,48	102 364,41
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	392 862,51	-	429 047,84	36 185,33
PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	GBP	498 223,89	-	608 160,51	109 936,62
PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	500 039,98	-	504 535,13	4 495,15
PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELECTOR	EUR	999 801,29	-	1 059 781,86	59 980,57
PARTICIPACIONES VITRUVIUS EMERGING MARKE	USD	534 542,30	-	610 716,55	76 174,25
PARTICIPACIONES UBAM US EQUITY VALUE	EUR	846 629,37	-	815 303,39	(31 325,98)
PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	250 081,08	-	150 323,81	(99 757,27)
PARTICIPACIONES JUPITER JGF EUROPEAN GRO	EUR	779 027,31	-	923 911,52	144 884,21
PARTICIPACIONES VI UMBRELLA IVI EUROPEA	EUR	652 374,44	-	886 430,16	234 055,72
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>15 053 376,59</b>	-	<b>17 427 196,88</b>	<b>2 373 820,29</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>					
PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1 000 000,00	-	1 027 982,00	27 982,00
PARTICIPACIONES RUFFER INVESTMENT CIA LT	GBP	1 005 820,20	-	1 225 912,04	220 091,84
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>2 005 820,20</b>	-	<b>2 253 894,04</b>	<b>248 073,84</b>



CLASE 8.ª



OL5988053

Global Managers Fund, F.I.

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



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



0L5988054

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>					
PARTICIPACIONES GLG EMERGING MKT SPEC SI	EUR	193 124,34	-	15 911,72	(177 212,62)
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQTY PL	EUR	2 000 000,00	-	-	(2 000 000,00)
PARTICIPACIONES MONTPELLIER RESOURCES RE	USD	48 848,54	-	47 442,80	(1 405,74)
PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1 000 000,00	-	1 027 981,54	27 981,54
PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	785 604,29	-	783 836,32	(1 767,97)
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>4 027 577,17</b>	<b>-</b>	<b>1 875 172,38</b>	<b>(2 152 404,79)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 775 842,67</b>	<b>-</b>	<b>22 017 675,00</b>	<b>241 832,33</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5988055

## Global Managers Fund, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

#### Evolución de mercados

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1,5%.

Datos económicos positivos en EEUU, confirmando que la economía está recuperando tracción después de una cierta ralentización a finales de 2012 y principios de 2013, junto a la mejora de la situación en Europa fueron el principal detonante para las subidas de las bolsas.

El mercado laboral en EEUU continuó mejorando, con fuertes datos de creación de empleo y la tasa de desempleo situándose ya claramente por debajo del 7%, mientras que en Europa, parece que se confirma que lo peor puede quedar atrás y la tasa de desempleo para la Eurozona podría haber hecho suelo algo por encima del 12%.

Tras meses de inquietud en cuanto a la posibilidad de la retirada de estímulos por parte de la FED y estando el consenso en que la reducción paulatina del programa de compra de activos comenzaría alrededor de marzo de 2014, la Reserva Federal sorprendió al mercado anunciando adelantándolo a enero. La reacción del mercado fue la clásica de "vender el rumor y comprar la noticia" y después de tanta inquietud, al llegar el anuncio, vimos subidas generalizadas de las bolsas.

El debate presupuestario en EEUU, que anunciábamos el trimestre anterior que sería uno de los riesgos a seguir de cerca, se saldó con un acuerdo que elimina el riesgo de bloqueo del gobierno para los próximos dos años, lo que generó un incremento de la confianza del consumidor y actividad económica.

En cuanto a política monetaria, el tono de los bancos centrales no ha cambiado lo más mínimo. Continúan en modo de expansión e incluso han ido un paso más allá en el trimestre, con el BCE bajando tipos en el mes de noviembre y avisando de que aún tiene "munición" en esa línea, así como nuevas inyecciones de liquidez en Japón.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0L5988056

## Global Managers Fund, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

En el mercado de bonos la historia del trimestre fue bien distinta. El anuncio del comienzo del tapering, junto a los buenos datos de la economía llevaron la rentabilidad del bono americano por encima del 3%, lo que implicó unas pérdidas en precio de algo más del 1.5% para el inversor en bonos a diez años, arrastrando al bono alemán de forma parecida a pesar de estar en Europa más preocupados por la deflación que por lo contrario.

En este contexto, 2014 parece que comenzará con un tono positivo y ya después de la reducción de la tasa libre de riesgo (tipos americano y alemanes) y de la prima de riesgo de la renta variable, el reto de cara a 2014 será que los resultados empresariales continúen su mejora, en un entorno en el que las valoraciones de algunas bolsas comienzan a estar más ajustadas y necesitan ser respaldadas por beneficios y no sólo por una mejora del entorno macroeconómico.

#### Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Global Managers Fund, F.I. ha reducido su exposición a activos de riesgo.

En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 57,86%. La exposición a materias primas cierra el trimestre con un 0,00%.

La cartera del fondo se ha mantenido invertida en gestores centrados en la selección de valores de renta variable, aunque con diferentes estilos de inversión y objetivos de riesgo.

En renta variable, se hicieron algunos cambios durante el trimestre, vendiendo un fondo global y otro americano, para comprar uno europeo.

Las inversiones alternativas se han incrementado ligeramente durante el periodo, incrementando la posición en un fondo long short que ya estaba en cartera y en el que había interés desde hace tiempo, pero no se había conseguido capacidad pro el hecho de estar cerrado a nuevas suscripciones.

Combinando la liquidez que mantuvo el fondo con la liquidez que tenían los gestores de cada uno de los fondos subyacentes, se cerró en trimestre con una posición en liquidez cercana al 15%, lo que es un posicionamiento algo conservador.



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



0L5988057

## Global Managers Fund, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

A cierre del periodo analizado el fondo no tenía exposición a instrumentos derivados como inversión ni como coberturas. El patrimonio de Global Managers Fund, F.I. a cierre de trimestre es de 28.651.894 euros, situándose el número de partícipes en 104.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

#### Riesgos asumidos por la IIC

En términos de volatilidad, la cartera ha reducido el nivel de riesgo. La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,26%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 2,00, mínimo del 1,70 y medio del 1,86 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 76,03% del patrimonio de la IIC.

#### Perspectivas de los mercados

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados. Por ello, no toma decisiones de inversión en función de las perspectivas que pueda tener sobre los mismos, sino en función de un proceso de inversión disciplinado (DIP) que valora semanalmente más de 300 factores de diversos mercados, los cuales van guiando la exposición a los distintos activos de las carteras.

#### **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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FISCALIDAD



0L5988058

**Global Managers Fund, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2856873

**Global Managers Fund, F.I.**

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

---

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A, en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Global Managers Fund, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5988001 al 0L5988025 Del 0L5988026 al 0L5988029
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5988030 al 0L5988054 Del 0L5988055 al 0L5988058

**FIRMANTES:**

D. Juan Suárez de Figueroa  
Presidente

D. Sergio Navarro Fernández  
Consejero

D. Juan Espel Sesé  
Consejero

*ASISTENTE POR USO DE*

D. Alain Diriberry  
Consejero

D. Fernando Alvarez-Ude  
Secretario no consejero