

GLOBAL MANAGERS FUND, F.I.

Informe de auditoría,
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 A&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Managers Fund, 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.

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 Global Managers Fund, 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.

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.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013



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



CLASE 8.^a



0L2886030

Global Managers Fund, 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	24 477 882,00	21 468 868,80
Deudores	41 059,02	19 431,47
Cartera de inversiones financieras	24 425 667,81	21 439 142,31
Cartera interior	2 407 992,01	2 830 944,92
Valores representativos de deuda	965 800,00	795 900,01
Instrumentos de patrimonio	703 516,80	1 331 538,75
Instituciones de Inversión Colectiva	738 675,21	703 506,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 017 675,00	18 608 171,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	461 411,70	718 473,66
Instituciones de Inversión Colectiva	21 556 263,30	17 889 698,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,80	25,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 155,17	10 295,02
TOTAL ACTIVO	24 477 882,00	21 468 868,80



CLASE 8.^a



0L2886031

Global Managers Fund, 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	24 457 818,77	21 444 332,81
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 457 818,77	21 444 332,81
Capital	-	-
Partícipes	22 396 661,59	24 506 246,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(952 346,10)	(952 346,10)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 013 503,28	(2 109 567,44)
(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	20 063,23	24 535,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 063,23	24 535,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 477 882,00	21 468 868,80
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 526 060,34	13 416 492,90
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	15 526 060,34	13 416 492,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 526 060,34	13 416 492,90



CLASE 8.^a



0L2886032

Global Managers Fund, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	17 726,95	22 653,72
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(80 876,25)</u>	<u>(79 798,58)</u>
Comisión de gestión	(57 841,18)	(55 994,53)
Comisión de depositario	(17 399,67)	(16 798,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 635,40)	(7 005,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(63 149,30)	(57 144,86)
Ingresos financieros	120 487,30	85 870,98
Gastos financieros	(2 776,77)	(7 770,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 444 918,19</u>	<u>(2 066 736,87)</u>
Por operaciones de la cartera interior	152 945,30	64 486,03
Por operaciones de la cartera exterior	2 291 972,89	(2 131 222,90)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	31 209,88	28 986,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>482 813,98</u>	<u>(92 772,41)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47 058,75	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	435 755,23	(92 772,41)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 076 652,58	(2 052 422,58)
Resultado antes de impuestos	3 013 503,28	(2 109 567,44)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 013 503,28</u>	<u>(2 109 567,44)</u>

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)



CLASE 8.^a



0L2886033

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	24 506 246,35	-	(952 346,10)	(2 109 567,44)	-	-	21 444 332,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 506 246,35	-	(952 346,10)	(2 109 567,44)	-	-	21 444 332,81
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	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(17,32)	-	-	-	-	-	(17,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	22 396 661,59	-	(952 346,10)	3 013 503,28	-	-	24 457 818,77

Global Managers Fund, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 109 567,44)
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	(2 109 567,44)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(952 346,10)	-	20 751 505,15	3 754 739,16	-	-	23 553 898,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(952 346,10)	-	20 751 505,15	3 754 739,16	-	-	23 553 898,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 109 567,44)	-	-	(2 109 567,44)
Operación del resultado del ejercicio	-	-	3 754 739,16	(3 754 739,16)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	46,00	-	-	-	46,00
Suscripciones	-	-	(43,96)	-	-	-	(43,96)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(952 346,10)	-	24 506 246,35	(2 109 567,44)	-	-	21 444 332,81



CLASE 8.^a



0L2886034



CLASE 8.^a



0L2886035

Global Managers Fund, 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

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.



CLASE 8.^a



0L2886036

Global Managers Fund, F.I.

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

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2011 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 2011 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,075% en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0L2886037

Global Managers Fund, F.I.

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

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.

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 17.726,95 euros al 31 de diciembre de 2012 (22.653,72 euros al 31 de diciembre de 2011).

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.^a



0L2886038

Global Managers Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 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.



CLASE 8.^a



0L2886039

Global Managers Fund, 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 los ejercicios 2012 y 2011.

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.^a



0L2886040

Global Managers Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.^a



0L2886041

Global Managers Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.^a



0L2886042

Global Managers Fund, F.I.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



0L2886043

Global Managers Fund, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.

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.



CLASE 8.^a



0L2886044

Global Managers Fund, 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.

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".

4. Deudores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	38 188,71	13 794,36
Otros	<u>2 870,31</u>	<u>5 637,11</u>
	<u>41 059,02</u>	<u>19 431,47</u>



CLASE 8.^a



0L2886045

Global Managers Fund, F.I.

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

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 391,02	13 794,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	13 797,69	-
	<u>38 188,71</u>	<u>13 794,36</u>

El capítulo de "Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores" al 31 de diciembre de 2012 recoge el importe de los pagos a cuenta realizados del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2011.

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>20 063,23</u>	<u>24 535,99</u>
	<u>20 063,23</u>	<u>24 535,99</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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.



CLASE 8.^a



OL2886046

Global Managers Fund, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	2 407 992,01	2 830 944,92
Valores representativos de deuda	965 800,00	795 900,01
Instrumentos de patrimonio	703 516,80	1 331 538,75
Instituciones de Inversión Colectiva	738 675,21	703 506,16
Cartera exterior	22 017 675,00	18 608 171,75
Instrumentos de patrimonio	461 411,70	718 473,66
Instituciones de Inversión Colectiva	21 556 263,30	17 889 698,09
Intereses de la cartera de inversión	0,80	25,64
	24 425 667,81	21 439 142,31

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 2012 y 2011, respectivamente.

Con fecha 17 de diciembre de 2008 la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el artículo 28 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva comunicó un hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) consistente en que, la cartera del Fondo presentaba una exposición de 2.000.000,00 euros en el Fondo Luxembourg Investment Fund-US Equity Fund, Serie D, activo afecto por el presunto fraude en la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, que suponía un 6,6% del patrimonio del Fondo al 11 de diciembre de 2008. LA Sociedad Gestora, de acuerdo a la nota informativa de C.N.M.V. de 16 de diciembre de 2008, valoró dicha participación a partir del 12 de diciembre de 2008 a valor nulo.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A.



CLASE 8.^a



0L2886047

Global Managers Fund, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2012	2011
Cuentas en el depositario	11 190,16	10 335,11
Otras cuentas de tesorería	<u>(34,99)</u>	<u>(40,09)</u>
	<u>11 155,17</u>	<u>10 295,02</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del EONIA menos 1 y MIBOR menos 1%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 457 818,77</u>	<u>21 444 332,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 234 020,39</u>	<u>4 234 077,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,78</u>	<u>5,06</u>
Número de partícipes	<u>99</u>	<u>102</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.



CLASE 8.^a



0L2886048

Global Managers Fund, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 ambos ejercicios a 3, que representan el 95,17% 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 1082/2012, de 13 de julio, 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. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo únicamente tenía 99 partícipes, habiendo alcanzado durante el primer trimestre del ejercicio 2013 un número de partícipes superior al legalmente establecido.

9. 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	<u>15 526 060,34</u>	<u>13 416 492,90</u>
	<u>15 526 060,34</u>	<u>13 416 492,90</u>

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.



CLASE 8.^a



0L2886049

Global Managers Fund, F.I.

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 15.526.060,34 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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.

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 este.



CLASE 8.^a



0L2886050

Global Managers Fund, F.I.

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

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 2012 y 2011, ascienden a 7 y 4 miles de euros en ambos ejercicios.

Global Managers Fund, 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
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	965 800,00	0,80	965 800,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		965 800,00	0,80	965 800,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES FERROVIAL	EUR	501 151,11	-	703 516,80	202 365,69
TOTALES Acciones admitidas cotización		501 151,11	-	703 516,80	202 365,69
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.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)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		700 836,07	-	738 675,21	37 839,14
TOTAL Cartera Interior		2 167 787,18	0,80	2 407 992,01	240 204,83



CLASE 8.^a



0L2886051

Global Managers Fund, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2886052

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
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)
TOTALES Acciones admitidas cotización		689 068,71		461 411,70	(227 657,01)
Acciones y participaciones Directiva					
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 IVI UMBRELLA IVI EUROPEA	EUR	652 374,44	-	886 430,16	234 055,72
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 053 376,59		17 427 196,88	2 373 820,29
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 005 820,20		2 253 894,04	248 073,84

Global Managers Fund, 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 y participaciones de inversión libre					
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)
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		4 027 577,17	-	1 875 172,38	(2 152 404,79)
TOTAL Cartera Exterior		21 775 842,67	-	22 017 675,00	241 832,33



CLASE 8.^a



0L2886053

Global Managers Fund, F.I.

**Anexo II. 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 con Depositario					
REPO TESORO DE ESPAÑA 0.58 2012-01-02	EUR	795 900,00	25,64	795 900,01	0,01
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		795 900,00	25,64	795 900,01	0,01
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES FERROVIAL	EUR	501 151,11	-	585 740,55	84 589,44
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	699 440,05	-	745 798,20	46 358,15
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 200 591,16	-	1 331 538,75	130 947,59
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR	400 577,47	-	422 686,06	22 108,59
ACCIONES ANGULO VERDE SICAV	EUR	300 258,60	-	280 820,10	(19 438,50)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		700 836,07	-	703 506,16	2 670,09
TOTAL Cartera Interior		2 697 327,23	25,64	2 830 944,92	133 617,69



CLASE 8.^a



0L2886054

Global Managers Fund, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2886055

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BMW	EUR	83 654,63	-	85 196,96	1 542,33
ACCIONES IFI	EUR	75 993,55	-	101 302,30	25 308,75
ACCIONES CIR	EUR	613 075,16	-	531 974,40	(81 100,76)
TOTALES Acciones admitidas cotización		772 723,34	-	718 473,66	(54 249,68)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	USD	624 500,07	-	681 832,00	57 331,93
PARTICIPACIONES CARMIGNAC INVESTISSEMENT	EUR	723 385,62	-	915 696,63	192 311,01
PARTICIPACIONES MG GLOBAL BASICS FD C AC	EUR	528 264,37	-	570 251,27	41 986,90
PARTICIPACIONES SKANDIA - US ALL CAP VAL	USD	529 516,54	-	502 723,56	(26 792,98)
PARTICIPACIONES ODEY PAN EUROPEAN FUND	EUR	1 978 717,30	-	1 979 814,50	1 097,20
PARTICIPACIONES J.O. HAMBRO CAPITAL MANA	EUR	710 236,85	-	680 046,64	(30 190,21)
PARTICIPACIONES UOB - KINETICS PARADIGM	EUR	595 815,30	-	390 271,00	(205 544,30)
PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SIC	USD	883 251,09	-	1 006 533,79	123 282,70
PARTICIPACIONES SKANDIA - PACIFIC EQUIT	USD	899 931,28	-	1 009 211,65	109 280,37
PARTICIPACIONES IVI UMBRELLA IVI EUROPEA	EUR	652 374,44	-	723 212,28	70 837,84
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	392 862,51	-	381 925,30	(10 937,21)
PARTICIPACIONES HENDERSON EUROPEAN SPECI	EUR	1 009 904,97	-	1 203 104,22	193 199,25
PARTICIPACIONES CITADEL VALUE FUND ACC	EUR	384 915,13	-	372 312,58	(12 602,55)
PARTICIPACIONES VITRUVIUS EMERGING MARKE	USD	534 542,30	-	564 550,93	30 008,63
PARTICIPACIONES UBAM US EQUITY VALUE	EUR	846 629,37	-	702 775,16	(143 854,21)
PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	250 081,08	-	135 280,08	(114 801,00)
PARTICIPACIONES MGMT LONG TERM INVESTMEN	EUR	3 930 340,75	-	2 040 710,31	(1 889 630,44)
PARTICIPACIONES JUPITER JGF EUROPEAN GRO	EUR	779 027,31	-	714 075,78	(64 951,53)
PARTICIPACIONES MANULIFE GLOBAL CHINA VA	USD	639 394,68	-	703 683,64	64 288,96
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 893 690,96	-	15 278 011,32	(1 615 679,64)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1 000 000,00	-	914 061,00	(85 939,00)
PARTICIPACIONES RUFFER INVESTMENT CIA LT	GBP	1 005 820,20	-	1 159 609,98	153 789,78
PARTICIPACIONES SEXTANT AUTOUR DU MONDE	EUR	771 318,24	-	440 814,92	(330 503,32)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 777 138,44	-	2 514 485,90	(262 652,54)

Global Managers Fund, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones de inversión libre					
PARTICIPACIONES GLG EMERGING MKT SPEC SI	EUR	193 124,34	-	33 490,34	(159 634,00)
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQTY PL	EUR	2 000 000,00	-	-	(2 000 000,00)
PARTICIPACIONES MONTPELLIER RESOURCES RE	USD	59 517,49	-	63 710,53	4 193,04
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		2 252 641,83	-	97 200,87	(2 155 440,96)
TOTAL Cartera Exterior		22 696 194,57	-	18 608 171,75	(4 088 022,82)



CLASE 8.^a



0L2886056



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0L2886057

Global Managers Fund, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El año 2012 ha terminado con cifras positivas en cuanto a la rentabilidad de los principales activos de riesgo y, lo que es aún más importante, en cuanto a la evolución de los principales temas de preocupación para el mercado, que eran la crisis de la Eurozona y el precipicio fiscal estadounidense.

El índice mundial de acciones avanzó un 1,78% en diciembre, con gran disparidad entre regiones. Destacó positivamente el buen comportamiento de los mercados emergentes +5% y Japón +10%, y en el lado negativo, la bolsa estadounidense apenas subió un 0,71% y, en Europa, las ganancias fueron también modestas.

El Fondo Global Managers ha destacado en rentabilidad, alcanzando un rendimiento en 2012 del +14,28%, cifra superiores a otros fondos globales que asumen mayor volatilidad. El Fondo de fondos ha mantenido durante el año su objetivo de maximizar la rentabilidad en el tiempo a través de la selección de gestores con sesgo hacia la renta variable, pero con flexibilidad frente a sus índices de referencia. Los gestores de los fondos subyacentes son gestores de reconocido prestigio, con gran experiencia, excelentes resultados históricos y un marcado sesgo a la selección de acciones.

Durante 2012, el Fondo ha conseguido batir su objetivo de alcanzar una rentabilidad anual de Euribor 1 año más 2,5% mediante una correcta asignación de activos en IICs realizando un profundo análisis de los fondos seleccionados. El fondo ha mantenido también su objetivo de volatilidad, que se encuentra entre el 6% y el 14%, ya que su volatilidad en el año 2012 ha sido del 11,71% mientras su índice de referencia, MSCI World local currency ha sufrido una volatilidad superior, el 16,15%.

La inversión ha estado orientada a la diversificación en gestores y estrategias sin determinación previa de los porcentajes a mantener en determinados activos o sectores. Se ha mantenido activa la posibilidad de invertir tanto directa como indirectamente en valores de renta fija y/o variable en función de las expectativas del gestor y de la misma forma se fijará el nivel de exposición a divisas.

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



CLASE 8.^a



0L2886058

Global Managers Fund, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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.



CLASE 8.^a



0L2885493

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 22 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 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 0L2886001 al 0L2886027 Del 0L2886028 al 0L2886029
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2886030 al 0L2886056 Del 0L2886057 al 0L2886058
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2886059 al 0L2886085 Del 0L2886086 al 0L2886087

FIRMANTES:


D. Juan Suárez de Figueroa
Presidente


D. Sergio Navarro Fernández
Consejero


D. Juan Espel Sesé
Consejero


D. Alain Diriberry
Consejero


D. Álvaro Martínez-Ortiz Rey
Secretario no consejero