

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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 PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Hemos auditado las cuentas anuales de PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance 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 PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que desde el 13 de febrero de 2012, el patrimonio del Fondo es inferior a 3.000.000 euros, por lo que el mismo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido en el artículo 76 de Real Decreto 1082/2012, no habiendo transcurrido el plazo legalmente establecido para regularizar esta situación a la fecha del presente informe de auditoría. No obstante, es conveniente mencionar que como consecuencia de las características específicas de los Fondos de inversión, la situación anteriormente descrita no tiene efectos significativos ni sobre los Resultados ni sobre el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

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.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

8 de febrero de 2013

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/00086
CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



OK9204791

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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	54 115,70	3 708 639,58
Deudores	11 960,20	54 638,96
Cartera de inversiones financieras	40 000,18	3 554 773,29
Cartera interior	40 000,00	2 454 808,80
Valores representativos de deuda	40 000,00	2 254 033,80
Instrumentos de patrimonio	-	200 775,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	1 042 724,45
Valores representativos de deuda	-	944 396,15
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	81 257,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	17 071,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,18	57 240,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 155,32	99 227,33
TOTAL ACTIVO	54 115,70	3 708 639,58



CLASE 8.ª



OK9204792

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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	50 517,83	3 585 374,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50 517,83	3 585 374,44
Capital	-	-
Partícipes	(7 954,14)	4 050 322,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	58 471,97	(464 948,37)
(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	3 597,87	123 265,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	384,00
Acreedores	3 597,87	4 546,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	118 334,40
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	54 115,70	3 708 639,58
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	779 140,80
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	779 140,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 425 537,73	1 961 656,08
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	2 425 537,73	1 961 656,08
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 425 537,73	2 740 796,88



CLASE 8.^a



OK9204793

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 836,02)	(29 531,73)
Comisión de gestión	(3 352,98)	(18 607,43)
Comisión de depositario	(669,21)	(3 721,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 813,83)	(7 202,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 836,02)	(29 531,73)
Ingresos financieros	19 727,72	162 518,73
Gastos financieros	-	(2,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(990,74)	(316 919,94)
Por operaciones de la cartera interior	-	(87 797,40)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 066,11)	(53 682,16)
Por operaciones con derivados	1 075,37	(175 440,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	33,62	1 700,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	47 537,39	(282 713,63)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 185,60	(21 087,29)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	46 351,79	(261 626,44)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	0,10
Resultado financiero	66 307,99	(435 416,64)
Resultado antes de impuestos	58 471,97	(464 948,37)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	58 471,97	(464 948,37)

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



OK9204794

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	58 471,97
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	58 471,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4 050 322,81	-	-	(464 948,37)	-	-	3 585 374,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 050 322,81	-	-	(464 948,37)	-	-	3 585 374,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	58 471,97	-	-	58 471,97
Aplicación del resultado del ejercicio	(464 948,37)	-	-	464 948,37	-	-	-
Operaciones con partícipes	370 014,00	-	-	-	-	-	370 014,00
Suscripciones	(3 963 342,58)	-	-	-	-	-	(3 963 342,58)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(7 954,14)	-	-	58 471,97	-	-	50 517,83

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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	(464 948,37)
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	(464 948,37)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3 951 477,64	-	-	69 607,30	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 951 477,64	-	-	69 607,30	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(464 948,37)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	69 607,30	-	-	(69 607,30)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	561 012,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(531 774,13)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4 050 322,81	-	-	(464 948,37)	-	-
						4 021 084,94



CLASE 8.ª



OK9204795



CLASE 8.^a



OK9204796

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 2 de agosto de 2004 bajo la denominación social de FONSELECCIÓN GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 14 de octubre de 2005. Tiene su domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal, 464.

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 12 de agosto de 2004 con el número 2.996, 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 PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por PRIVAT BANK DEGROOF, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la 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



OK9204797

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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 pignorarse 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 superará los límites establecidos por la normativa actualmente en vigor. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

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 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



OK9204798

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

En el folleto del Fondo no se establece importe mínimo de suscripción de participaciones.

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



OK9204799

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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



OK9204800

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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 (ver nota 8).

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



OK9204801

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OK9204805

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados. A 31 de diciembre de 2011, el Fondo mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (Ver Anexo III).

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.



CLASE 8.ª



OK9204807

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	-	41 544,00
Administraciones Públicas deudoras	11 960,20	12 416,32
Operaciones pendientes de liquidar	-	678,64
	<u>11 960,20</u>	<u>54 638,96</u>

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	-	12 416,32
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	11 960,20	-
	<u>11 960,20</u>	<u>12 416,32</u>



CLASE 8.^a



OK9204808

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>3 597,87</u>	<u>4 546,74</u>
	3 597,87	4 546,74

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>40 000,00</u>	<u>2 454 808,80</u>
Valores representativos de deuda	40 000,00	2 254 033,80
Instrumentos de patrimonio	-	200 775,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Cartera exterior	<u>-</u>	<u>924 390,05</u>
Valores representativos de deuda	-	944 396,15
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	81 257,10
Derivados de activo	-	17 071,20
Derivados de pasivo	-	(118 334,40)
Intereses de la cartera de inversión	<u>0,18</u>	<u>57 240,04</u>
	40 000,18	3 436 438,89



CLASE 8.ª



OK9204809

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos II y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA.

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	<u>2 155,32</u>	<u>99 227,33</u>
	<u>2 155,32</u>	<u>99 227,33</u>

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han sido remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantenía saldos de tesorería denominados en monedas diferentes al euro.



CLASE 8.ª



OK9204810

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>50 517,83</u>	<u>3 585 374,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 776,46</u>	<u>875 177,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>3,95</u>	<u>4,10</u>
Número de partícipes	<u>100</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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 97,72% y el 97,80% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2012, las sociedades que participan en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.G.I.I.C., S.A.U.	12.485,24	97,72%



CLASE 8.ª



OK9204811

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 76 que ningún Fondo podrá tener un patrimonio mínimo inferior a 3.000.000 de euros. Desde el 13 de febrero de 2012 el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para regularizar esta situación.

Los Administradores de PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, están estudiando diferentes alternativas para subsanar el incumplimiento mencionado en el párrafo anterior. Entre las posibles opciones se encuentra, la fusión de PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN con otra Institución de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 425 537,73</u>	<u>1 961 656,08</u>
	2 425 537,73	1 961 656,08



CLASE 8.ª



OK9204812

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 2.425.537,73 euros a las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en el 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.

12. Otra información

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



CLASE 8.ª



OK9204813

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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 identifican las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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.

Con fecha 4 de marzo de 2011 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del folleto informativo del Fondo con objeto de modificar su política de inversión.

Con fecha 4 de diciembre de 2012 se ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto informativo del Fondo para su adaptación al modelo actual.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia adicionales a los mencionados en la nota 8.

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones en derivados 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 BNP PARIBAS SECURITI 0,04 2013-01-04	EUR	40 000,00	0,18	40 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		40 000,00	0,18	40 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		40 000,00	0,18	40 000,00	-



CLASE 8.^a



OK9204814

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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
Renta fija privada cotizada					
BONO CAJA MADRID 6,25 2012-04-10	EUR	199 332,50	9 494,22	196 466,48	(2 866,02)
BONO IBERCAJA 1,95 2019-04-25	EUR	135 740,00	5 696,98	138 363,80	2 623,80
BONO CAIXABANK 4,13 2014-11-20	EUR	98 670,00	888,65	96 317,71	(2 352,29)
BONO BCO.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	85 180,00	1 273,58	66 976,21	(18 203,79)
BONO BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	207 995,00	6 945,44	165 496,81	(42 498,19)
RENDA FIJA BANCO SABADELL 3,25 2012-09-10	EUR	149 085,00	1 923,38	148 390,74	(694,26)
BONO BANKINTER 4,88 2013-01-21	EUR	152 385,00	6 066,16	151 620,19	(764,81)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 028 387,50	32 288,41	963 631,94	(64 755,56)
Emissiones avaladas					
RENDA FIJA ESTADO ESPANOL 4,50 2014-02-03	EUR	200 637,90	8 059,77	202 066,53	1 428,63
RENDA FIJA FADE 4,40 2013-09-17	EUR	97 283,50	1 225,05	100 530,87	3 247,37
TOTALES Emissiones avaladas		297 921,40	9 284,82	302 597,40	4 676,00
Instrumentos del mercado monetario					
LETRA TESORO PUBLICO 5,10 2012-02-17	EUR	197 722,38	1 000,02	198 539,98	817,60
LETRA TESORO PUBLICO 0,54 2012-03-23	EUR	174 764,56	23,27	174 264,48	(500,08)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		372 486,94	1 023,29	372 804,46	317,52
Adquisición temporal de activos					
REPO ESTADO ESPANOL 0,10 2012-01-02 (Depositario)	EUR	615 000,00	3,37	615 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		615 000,00	3,37	615 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFONICA	EUR	267 950,37	-	200 775,00	(67 175,37)
TOTALES Acciones admitidas cotización		267 950,37	-	200 775,00	(67 175,37)
TOTAL Cartera Interior		2 581 746,21	42 599,89	2 454 808,80	(126 937,41)



CLASE 8.ª



OK9204815

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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
Renta fija privada cotizada					
RENTO FIJA BCO.POPULAR 2,57 2049-06-30	EUR	58 600,00	14,87	28 820,00	(29 780,00)
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,63 2014-06-05	EUR	91 920,00	5 176,37	77 611,09	(14 308,91)
BONO HUARTE Y COMPANIA 8,75 2018-03-15	EUR	100 300,00	2 569,64	99 462,33	(837,67)
BONO BCO.POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR	100 440,00	3 080,74	98 476,87	(1 963,13)
RENTO FIJA HSBC 0,56 2013-02-05	EUR	297 414,00	-	290 671,20	(6 742,80)
TOTALES Renta fija privada cotizada		648 674,00	10 841,62	595 041,49	(53 632,51)
Emisiones avaladas					
RENTO FIJA INST.CRDTO.OFICIAL (ICO) 4,50 2013-09-1	EUR	196 885,00	2 974,56	202 064,13	5 179,13
TOTALES Emisiones avaladas		196 885,00	2 974,56	202 064,13	5 179,13
Instrumentos de mercado monetario					
ACTIVOS DEUDA ESTADO ITALIA 6,67 2012-05-31	EUR	145 224,42	823,97	147 290,53	2 066,11
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		145 224,42	823,97	147 290,53	2 066,11
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES DB PHYSICAL GOLD EUR	EUR	88 551,99	-	81 257,10	(7 294,89)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		88 551,99	-	81 257,10	(7 294,89)
TOTAL Cartera Exterior		1 079 335,41	14 640,15	1 025 653,25	(53 682,16)



CLASE 8.ª



OK9204816

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO STOXX50 10 2012-03-16	EUR	553 920,00	553 920,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		553 920,00	553 920,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION EUROXX E.1	EUR	112 610,40	9 871,20	5/02/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		112 610,40	9 871,20	
Emisión de opciones "put"				
OPCION EUROXX E.1	EUR	112 610,40	118 334,40	5/02/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		112 610,40	118 334,40	
Futuros vendidos				
TOTALES		779 140,80	682 125,60	



CLASE 8.ª



OK9204817



CLASE 8.ª



OK9204818

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Visión de los mercados

Los avances logrados en los últimos meses en la gestión de la crisis del Área euro han conseguido reducir las tensiones en los principales mercados de financiación y han restado carga sistémica a las cotizaciones de la deuda soberana periférica.

El BCE ha sido clave en este proceso de mejora, que ha beneficiado, especialmente, a la economía española. El refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera, la reorientación de la estrategia oficial en países rescatados y los avances hacia una mayor integración bancaria y económica, también ha contribuido a limitar la probabilidad de ocurrencia de escenarios extremos en el conjunto del Área euro. Pese a que el grado de estrés que cotizan las principales variables financieras es a día de hoy muy inferior al de principios del pasado verano, todavía existen focos de riesgo relevantes, cuya resolución es indispensable para asistir a una normalización progresiva de las condiciones financieras. El más significativo es, sin duda, la gestión del potencial rescate soberano a España. Aun cuando la expectativa de solicitud y de intervención del BCE haya facilitado la cobertura de las necesidades de financiación del Tesoro y la apertura del mercado primario para agentes privados, la incertidumbre sobre si finalmente se va a producir y cuál será la modalidad bajo la que se instrumente, puede volver a introducir presión sobre los activos españoles.

La economía mundial crece al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, que tiene visos de agravarse en la parte final de 2012, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial.

Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.

Existen riesgos de extensión del deterioro cíclico en la periferia a los países del núcleo.

En EEUU la recuperación económica está siendo lenta en comparación con otras fases cíclicas.

La generación de crecimiento en 2013 continúa supeditada a la gestión del "fiscal cliff": los beneficios fiscales que expiran el próximo año en EEUU ascienden al 3,2% del PIB (4,4% del PIB en 2014). En todo caso, se espera que exista acuerdo político para suavizar la senda de consolidación fiscal.



CLASE 8.ª



OK9204819

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

No se esperan grandes cambios en los tipos de referencia de los principales bancos centrales en 2013. La relajación de las primas de riesgo en el mercado ha tenido un impacto significativo en el cambio USD/EUR. Vemos mejor opción en la deuda Española que el resto de países de su entorno. La rentabilidad de la deuda pública de los países núcleo es insuficiente para compensar los riesgos de mercado e inflación.

Sigue existiendo valor en la renta fija high yield con duraciones medias/bajas y ratings altos. El atractivo en Renta Fija Corporativa Investment grade está centrado en los países periféricos, especialmente en España e Italia. Somos compradores de renta fija corporativa investment grade de países periféricos, y high yield, a 2-5 años, diversificando en divisas.

Ganancias generalizadas en renta variable en el último mes. A destacar el mejor comportamiento relativo del sur de Europa en los últimos meses. En los sectores europeos, reorientación de flujos hacia sectores "beta". El apetito por el riesgo sigue recuperándose y llega a máximos desde 2009. A vencimiento la TIR de la bolsa es superior a la de la deuda. La recuperación de los beneficios y el descenso de la prima de riesgo deberían propiciar una revalorización de la renta variable. Esperamos un estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50, con una repercusión positiva para la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa y Estados Unidos frente a otros mercados. Geográficamente, al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en Australia, Japón y países emergentes, principalmente China, sudeste asiático, Brasil y México.

Características y evolución del fondo

PRIVAT FONSELECCION, F.I. es un Fondo global con vocación de invertir su cartera en valores de renta fija y variable de la máxima solvencia. La composición porcentual entre valores de renta fija y renta variable se irá acoplado al momento del ciclo financiero y mediante una adecuada ponderación y selección de los mismos, se tratará de obtener una composición de cartera final con un riesgo acorde con la política del fondo.

El valor liquidativo del fondo al final del ejercicio ascendía a 3,95398 euros.



CLASE 8.^a



OK9204820

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

El comportamiento del fondo durante el ejercicio 2012 ha sido el que se cita a continuación:

	Rentabilidad Neta (%)	Patrimonio Miles euros	Número Participes
Año 2012	-3,48	51	100
Año 2011	-12,12	3.585	102
Año 2010	1,30	4.021	100
Año 2009	-17,95	3.151	100
Año 2008	-40,65	2.039	102
Año 2007	-17,34	2.295	105
Año 2006	1,98	3.954	103
Año 2005	6,57	8.083	105
Año 2004	5,21	1.256	1

La distribución del patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2012 era, en miles de euros, como sigue:

	Valor	% Sobre Patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40	78,43
Cartera interior	40	78,43
Cartera exterior	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2	3,92
(+/-) RESTO	9	17,65
TOTAL PATRIMONIO	51	100,00

PRIVAT FONSELECCION, Fondo de Inversión, obtuvo durante 2012 un beneficio de 58 miles de euros.

El importe de los gastos de explotación ascendió a 8 miles de euros, entre los cuales figuran las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora y por la Entidad Depositaria.

El importe total de los ingresos financieros fue de 20 miles de euros.

Durante 2012 se obtuvo por la venta y amortización de valores un importe de 48 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK9204821

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Los criterios de valoración aplicados son los siguientes: Los valores admitidos a cotización, por su valor de mercado; los valores no admitidos a cotización o sin cotización del día, se valoran según el tipo de interés vigente en los mercados. Los de renta fija de plazo o vencimiento residual inferior a 6 meses, se periodifican por la TIR, según la normativa vigente.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

El día 23 de marzo se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión por adaptación al modelo electrónico.

Durante el mes de febrero de 2012 se han realizado varios reembolsos que han implicado una reducción del 46,77% del patrimonio.

Durante el mes de marzo de 2012 se han realizado varios reembolsos que han implicado una reducción del 95,83% del patrimonio.

Se ha renovado a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la Sociedad por un periodo de 1 año, es decir, para la auditoría de cuentas 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 Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

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



OK9204822

PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha 7 de febrero 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 PRIVAT FONSELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, 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:

- a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:

D. Carlos Hostench Tusquets
Presidente

D. Luis Alejandro Maluquer Solà
Vicepresidente

D. Eduard Salles Archs
Consejero Delegado

D. Joaquín Santisteban Aranaga
Consejero

D. Guillermo Viladomiu Masifern
Consejero