

BEST MANAGER SELECTION, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Best Manager Selection, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Best Manager Selection, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Best Manager Selection, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017





CLASE 8.ª



0M2702699

Best Manager Selection, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	67 537 172,43	83 540 712,86
Deudores	848 568,51	2 788 944,20
Cartera de inversiones financieras	63 888 619,98	77 287 733,65
Cartera interior	4 867 812,11	7 379 121,29
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 867 812,11	7 379 121,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59 020 807,87	69 908 612,36
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 923 163,86	3 795 997,78
Instituciones de Inversión Colectiva	56 057 262,15	66 102 177,79
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	40 381,86	10 436,79
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 799 983,94	3 464 035,01
TOTAL ACTIVO	67 537 172,43	83 540 712,86

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM2702700

Best Manager Selection, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	66 381 360,27	78 904 862,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	66 381 360,27	78 904 862,64
Capital	-	-
Partícipes	67 984 386,84	78 482 112,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	910 604,20	910 604,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 935 995,95)	(2 935 995,95)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	422 365,18	2 448 142,33
(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	1 155 812,16	4 635 850,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 144 243,11	4 615 778,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 569,05	20 071,72
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	67 537 172,43	83 540 712,86
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	13 028 811,71	5 644 131,36
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 763 883,77
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 028 811,71	3 880 247,59
Otras cuentas de orden	29 186 686,69	31 633 879,02
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	29 186 686,69	31 633 879,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42 215 498,40	37 278 010,38

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M2702701

Best Manager Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	158 291,69	186 299,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 013 084,84)	(1 026 306,22)
Comisión de gestión	(936 789,73)	(949 610,31)
Comisión de depositario	(69 391,85)	(70 341,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 903,26)	(6 354,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(854 793,15)	(840 006,95)
Ingresos financieros	23 596,27	36 275,13
Gastos financieros	(514,75)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	457 129,27	1 234 058,16
Por operaciones de la cartera interior	(29 732,37)	72 182,81
Por operaciones de la cartera exterior	486 861,64	1 161 875,14
Por operaciones con derivados	-	0,21
Otros	-	-
Diferencias de cambio	21 727,58	99 062,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	775 219,96	1 918 753,82
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	85 500,08	39 569,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 421 279,91	2 180 786,06
Resultados por operaciones con derivados	(731 560,03)	(301 601,57)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 277 158,33	3 288 149,28
Resultado antes de impuestos	422 365,18	2 448 142,33
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	422 365,18	2 448 142,33

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Best Manager Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 422 365,18

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

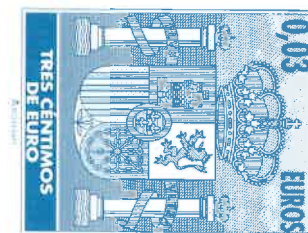
Total de ingresos y gastos reconocidos 422 365,18

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 2015	78 482 112,06	910 604,20	(2 935 995,95)	2 448 142,33	-	-	78 904 862,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 482 112,06	910 604,20	(2 935 995,95)	2 448 142,33	-	-	78 904 862,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	422 365,18	-	-	422 365,18
Aplicación del resultado del ejercicio	2 448 142,33	-	-	(2 448 142,33)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 503 989,05	-	-	-	-	-	9 503 989,05
Reembolsos	(22 449 856,60)	-	-	-	-	-	(22 449 856,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	67 984 386,84	910 604,20	(2 935 995,95)	422 365,18	-	-	66 381 360,27

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.ª



0M2702702

Best Manager Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 448 142,33

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

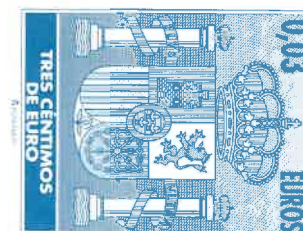
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 448 142,33

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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	55 947 876,12	910 604,20	(2 935 995,95)	3 124 642,93	-	-	57 047 127,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	55 947 876,12	910 604,20	(2 935 995,95)	3 124 642,93	-	-	57 047 127,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 448 142,33	-	-	2 448 142,33
Aplicación del resultado del ejercicio	3 124 642,93	-	-	(3 124 642,93)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	34 978 244,76	-	-	-	-	-	34 978 244,76
Reembolsos	(15 568 651,75)	-	-	-	-	-	(15 568 651,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	78 482 112,06	910 604,20	(2 935 995,95)	2 448 142,33	-	-	78 904 862,64

CLASE 8.ª



0M2702703



CLASE 8.^a



0M2702704

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 31 de diciembre de 2016 al 100% por Amundi Asset Management S.A. La entidad Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad y, por consiguiente, la sociedad ha devenido en sociedad unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo ha sido durante el ejercicio 2016 CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



0M2702705

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Quando 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, y sucesivas modificaciones, 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 1% 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M2702706

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe retrocesiones por su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Entidades pertenecientes a su mismo grupo y por otras Entidades gestoras no pertenecientes a su mismo grupo. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 158.291,69 euros y a 186.299,27 euros, respectivamente.

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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



0M2702707

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

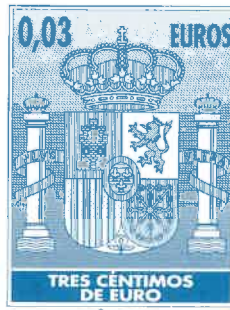
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTAL



0M2702708

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor 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 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2702709

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

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.



CLASE 8.^a

100 11 11 11 11



0M2702710

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2702711

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2702712

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.^a



0M2702713

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente a la fecha 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OM2702714

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	456 742,22	107 897,76
Administraciones Públicas deudoras	368 180,01	247 047,59
Otros	23 646,28	2 433 998,85
	848 568,51	2 788 944,20

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	23 994,59	140 346,80
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	344 185,42	106 700,79
	368 180,01	247 047,59

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	96 138,34	14 249,06
Compras pendientes de liquidar	943 470,65	4 381 162,02
Otros	104 634,12	220 367,42
	1 144 243,11	4 615 778,50

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



CLASE 8.^a



0M2702715

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	4 867 812,11	7 379 121,29
Instituciones de Inversión Colectiva	4 867 812,11	7 379 121,29
Cartera exterior	59 020 807,87	69 908 612,36
Instrumentos de patrimonio	2 923 163,86	3 795 997,78
Instituciones de Inversión Colectiva	56 057 262,15	66 102 177,79
Derivados	40 381,86	10 436,79
	63 888 619,98	77 287 733,65

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España).



CLASE 8.^a



0M2702716

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	2 742 224,69	2 327 360,72
Otras cuentas de tesorería	57 759,25	1 136 674,29
	2 799 983,94	3 464 035,01

Durante el ejercicio 2015 el saldo de las cuentas corrientes fueron remuneradas a un tipo de interés del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente hasta el 1 de agosto del 2015, fecha a partir de la cual las cuentas acreedoras en euros con el depositario han dejado de estar remuneradas. Durante el ejercicio 2016 las cuentas acreedoras en euros con el depositario han seguido sin estar remuneradas.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerado a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. El saldo de la cuentas corriente con Bankoa fuera remunerado a un tipo de interés del 0,40% hasta el 15 de agosto de 2016, fecha a partir de la cual pasa a estar remunerado a un tipo de interés del 0,20%.

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.



CLASE 8.^a



OM2702717

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	66 381 360,27	78 904 862,64
Número de participaciones emitidas	95 117,59	114 550,60
Valor liquidativo por participación	697,89	688,82
Número de partícipes	950	1 035

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	29 186 686,69	31 633 879,02
	29 186 686,69	31 633 879,02



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2702718

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.



CLASE 8.^a



0M2702719

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al 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.

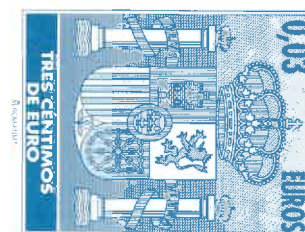
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Best Manager Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	2 135 249,60	-	2 351 560,31	216 310,71	ES0116567035
PAR. MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	EUR	2 514 758,87	-	2 516 251,80	1 492,93	ES0165144009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 650 008,47	-	4 867 812,11	217 803,64	
TOTAL Cartera Interior		4 650 008,47	-	4 867 812,11	217 803,64	

CLASE 8.ª



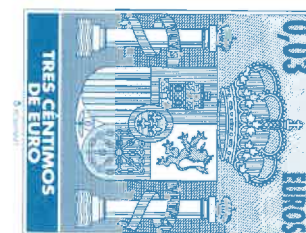
0M2702720

Best Manager Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1 700 780,08	-	2 923 163,86	1 222 383,78	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 700 780,08	-	2 923 163,86	1 222 383,78	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL HIGH YIE	EUR	1 979 638,75	-	2 020 915,73	41 276,98	LU1162498981
PAR. AMUNDI-VOL EURO EQUIT-IEC	EUR	4 213 407,82	-	4 283 854,94	70 447,12	LU0272941112
PAR. NATIXIS SOUVERAINS EURO-IC	EUR	1 472 991,83	-	1 598 543,38	125 551,55	FR0010655456
PAR. ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	2 038 818,16	-	2 221 604,88	182 786,72	LU1111643042
PAR. TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	2 016 281,12	-	2 045 362,40	29 081,28	FR0010814806
PAR. VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	1 432 687,70	-	1 544 779,04	112 091,34	LU0278093082
PAR. PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI EUR	EUR	2 042 566,67	-	1 899 314,82	(143 251,85)	LU0650148231
PAR. PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-H A	EUR	1 569 869,53	-	1 954 377,55	384 508,02	LU0329233133
PAR. FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	4 089 806,05	-	4 893 432,02	803 625,97	LU0068578508
PAR. PIONEER FUNDS-US FD GR-AA\$	USD	2 594 997,50	-	3 168 916,52	573 919,02	LU0347184235
PAR. HENDERSON GART-UK AB RE-R?A	GBP	1 565 257,77	-	1 676 974,17	111 716,40	LU0200083342
PAR. AXA IM FIIS-US SH DUR HY-B	USD	1 586 873,92	-	1 742 304,75	155 430,83	LU0211118053
PAR. BNY MELLON ABS RET BOND- SA	EUR	1 628 562,53	-	1 655 731,75	27 169,22	IE00B706BP88
PAR. GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	2 404 941,76	-	3 639 968,21	1 235 026,45	FR0000990038
PAR. JO HAMBRO EURO SEL VAL EUR INS	EUR	3 005 457,16	-	3 382 721,92	377 264,76	IE0032904330
PAR. MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST -ACC	EUR	1 346 314,66	-	1 389 986,14	43 671,48	IE0033758917
PAR. PICTET - ROBOTICS-HI EUR	EUR	1 004 614,32	-	996 572,64	(8 041,68)	LU1279334723
PAR. NEUB B-SM CAP-INST USD ACC	USD	2 853 279,71	-	3 202 113,67	348 833,96	IE00B66ZT477
PAR. PICTET - EM DEBT-I	USD	1 170 659,66	-	1 382 131,04	211 471,38	LU0128469243
PAR. SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	4 464 872,24	-	4 691 709,33	226 837,09	FR0012365013
PAR. EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	2 171 153,70	-	2 197 931,02	26 777,32	LU0417733242
PAR. LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	USD	2 272 827,43	-	2 894 509,05	621 681,62	IE00B19Z4B17
PAR. AMUNDI EQUITY INDIA SEL-IUC	USD	1 653 237,73	-	1 573 507,18	(79 730,55)	LU0755946588
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		50 579 117,72	-	56 057 262,15	5 478 144,43	
TOTAL Cartera Exterior		52 279 897,80	-	58 980 426,01	6 700 528,21	

CLASE 8.ª



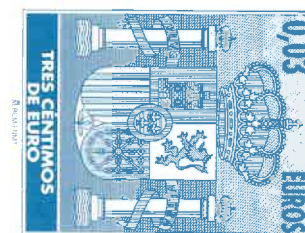
0M2702721

Best Manager Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO	GBP	3 328 952,83	3 383 422,45	13/03/2017
FUTURO EURO	USD	6 345 974,93	6 283 873,10	13/03/2017
FUTURO SX5E	EUR	1 089 700,00	1 114 180,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500	USD	2 264 183,95	2 232 585,12	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		13 028 811,71	13 014 060,67	
TOTALES		13 028 811,71	13 014 060,67	

CLASE 8.ª



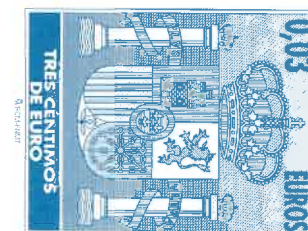
0M2702722

Best Manager Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	3 939 772,40	-	4 263 071,52	323 299,12	ES0116567035
PAR. MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	EUR	3 191 812,89	-	3 116 049,77	(75 763,12)	ES0165144009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 131 585,29	-	7 379 121,29	247 536,00	
TOTAL Cartera Interior		7 131 585,29	-	7 379 121,29	247 536,00	

CLASE 8.ª



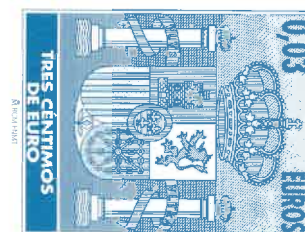
0M2702723

Best Manager Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 815 578,63	-	3 795 997,78	980 419,15	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 815 578,63	-	3 795 997,78	980 419,15	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. BNY MELLON GL-EM MKT DBT-A\$	USD	1 497 310,74	-	1 533 074,85	35 764,11	IE00B06YC985
PAR. GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	4 134 615,03	-	6 062 242,34	1 927 627,31	FR0000990038
PAR. EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	2 268 989,99	-	2 369 042,62	100 052,63	LU0417733242
PAR. BNY MELLON ABS RET BOND- SA	EUR	1 955 827,37	-	1 960 386,14	4 558,77	IE00B706BP88
PAR. NATIXIS SOUVERAINS EURO-IC	EUR	2 598 819,22	-	2 751 552,78	152 733,56	FR0010655456
PAR. MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST -ACC	EUR	1 974 325,89	-	1 960 771,67	(13 554,22)	IE0033758917
PAR. AXA IM FIIS-US SH DUR HY-B	USD	2 384 099,57	-	2 402 907,44	18 807,87	LU0211118053
PAR. PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI EUR	EUR	2 958 309,78	-	2 767 181,36	(191 128,42)	LU0650148231
PAR. PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-H A	EUR	2 582 132,70	-	3 072 949,58	490 816,88	LU0329233133
PAR. BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2	EUR	2 321 000,11	-	2 404 191,32	83 191,21	LU0414666189
PAR. EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	1 960 703,25	-	1 963 072,23	2 368,98	FR0010584474
PAR. VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	1 881 605,41	-	1 963 670,12	82 064,71	LU0278093082
PAR. LO FUNDS-CNVRTBLE BD-IA	EUR	3 450 437,88	-	3 549 665,22	99 227,34	LU0209988657
PAR. JO HAMBRO EURO SEL VAL EUR INS	EUR	4 805 692,65	-	5 153 973,63	348 280,98	IE0032904330
PAR. NEUB B-SM CAP-INST USD ACC	USD	1 990 383,51	-	1 949 178,02	(41 205,49)	IE00B66ZT477
PAR. TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	2 350 070,70	-	2 345 792,30	(4 278,40)	FR0010814806
PAR. PIONEER FUNDS-US FD GR-AA\$	USD	3 388 515,95	-	3 912 463,53	523 947,58	LU0347184235
PAR. LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	USD	1 362 833,64	-	1 515 615,75	152 782,11	IE00B19Z4B17
PAR. ALKEN FUND-EUROP OPPORT-EU1A	EUR	3 482 105,55	-	3 936 368,30	454 262,75	LU0866838575
PAR. BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-I	EUR	2 032 024,19	-	1 965 857,29	(66 166,90)	LU0403660326
PAR. AXA AEDIFICANDI-I	EUR	4 197 954,14	-	4 338 349,09	140 394,95	FR0010201897
PAR. AMUNDI-VOL EURO EQUIT-IEC	EUR	2 236 911,81	-	2 354 581,02	117 669,21	LU0272941112
PAR. HENDERSON GART-UK AB RE-R?A	GBP	1 563 829,25	-	1 957 134,45	393 305,20	LU0200083342
PAR. FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	1 490 582,43	-	1 912 156,74	421 574,31	LU0068578508
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 869 080,76	-	66 102 177,79	5 233 097,03	
TOTAL Cartera Exterior		63 684 659,39	-	69 898 175,57	6 213 516,18	

CLASE 8.ª

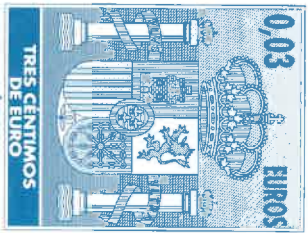


0M2702724

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
DIVISA USD/EUR	USD	1 763 883,77	1 774 320,56	04/01/2016
TOTALES Compras al contado		1 763 883,77	1 774 320,56	
Ventas al contado				
DIVISA EUR/GBP	GBP	111 950,12	111 997,89	04/01/2016
TOTALES Ventas al contado		111 950,12	111 997,89	
Futuros vendidos				
EURO 125000,00	USD	3 768 297,47	3 758 285,50	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		3 768 297,47	3 758 285,50	
TOTALES		5 644 131,36	5 644 603,95	

CLASE 8.ª



0M2702725



CLASE 8.^a

SEGUROS



0M2702726

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Situación de los mercados

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo –renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.



Informe de gestión del ejercicio 2016

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las política de tipos de interés negativos.



CLASE 8.^a



0M2702728

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.



CLASE 8.^a



0M2702729

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

	30/12/2016	30/06/2016	31/12/2015	Variación 2º Semestre	Variación 2016
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08%
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57%
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60%
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74%
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05%
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48%
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42%
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83%
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39%
Bono Alemán 10 años (TIR %)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (TIR %)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main Index	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los *core* (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad del +1,32% en el año 2016 por encima del +0,38% de la Letra del Tesoro a 1 año. La rentabilidad acumulada en el año 2016 se sitúa por debajo de la rentabilidad registrada en 2015 (un +5,32% contra +0,63% de la Letra).



CLASE 8.^a



0M2702730

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index + 40% JP Morgan Global Bond Index, que ha obtenido una rentabilidad en el año del +8,67% en euros y +5,26% en Dólares norteamericanos, respectivamente. El diferencial de rentabilidad se justifica por la apreciación del Dólar norteamericano frente al Euro que ha pasado de cotizar de 1,1106 a cierre del mes de junio para alcanzar niveles de 1,0517 a finales de año. El índice de referencia está 100% denominado en USD mientras que la exposición neta del fondo es del 24,00% a finales de diciembre de 2016. A lo largo del año hemos mantenido nuestra exposición al billete verde a niveles cercanos de 25%.

De acuerdo con la visión de mercado, la distribución de activos del fondo a finales del año 2016 es la siguiente: 59,6% en fondos de renta variable (frente al 56,9% en junio 2016 y 55% en diciembre 2015), un 2,3% en mercados monetarios (frente al 3,70% en junio y 2% al cerrar el año 2015). Hemos vendido nuestra posición en renta fija aggregate a lo largo del último semestre, posición que era de 4,6% en junio (y a un 5,0% en diciembre del 2015), un 7,7% en High Yield (frente a un 5,2% en junio y a un 8% en diciembre 2015), seguimos con una posición nula en convertibles ya que la vendimos al final del segundo trimestre y un 21,6% en retorno absoluto (desde 23,1% en junio y 19% de exposición en diciembre del 2015). Esta distribución está aparentemente en línea con la del último semestre en cuanto a manteniendo el peso de activos de retorno absoluto por tener más convicciones en esta clase de activos que nos permite descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El fondo continúa está en línea con su índice de referencia en cuanto al peso específico de la renta variable, 59,6% frente al 60%.

Al principio del año, el fondo se vio lastrado por su exposición a renta variable y a convertibles, en uno de los inicios de año más convulsos que se recuerda. El fondo llegó a bajar más que su benchmark en euro y en dólares, debido a la infra ponderación de la cartera en bonos de gobiernos que tuvieron una evolución positiva a principio de año. El fondo pudo a partir de mitad de febrero aprovechar la recuperación de los mercados, apoyados por las expectativas de nuevas medidas de expansión monetaria por parte de los bancos centrales.

En los días previos al Brexit decidimos incrementar el peso de la renta variable defensivo a través del fondo Sycomore Partners y reducimos la exposición a la bolsa española de cara a las elecciones generales. Antes de las incertidumbres sobre estos eventos, incrementamos el peso de los activos de volatilidad. Después del Brexit, tras la congelación de numerosos fondos expuestos al sector inmobiliario en Reino Unido, decidimos cortar nuestras posiciones. Una vez que se descartó el riesgo de contagio a la zona europea hemos decidido retomar estas posiciones a través de los mismos fondos. Ante las incertidumbres que se abrieron en julio sobre el sector financiero tras el referéndum y el entorno de bajos tipos de interés, decidimos vender toda nuestra posición a crédito financiero (Eder Signatures Financials).



Informe de gestión del ejercicio 2016

Al cierre del año el fondo mantenía un 84,42% invertido en otras IIC. Entre las principales posiciones destacan: First Eagle Amundi Internacional Fund, con un 7,37% de la cartera, el Sycomore Partners que representa un 7,07% del fondo, el Amundi Fund AB Volatility Eur con un 6,45% de la cartera, el Groupama Avenir Euro con un 5,48% y el Jo Hambro Eur Sel Val con un 5,10%.



CLASE 8.^a



0M2702732

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La distribución geográfica de la cartera se desglosa, en un 28,8% en EE.UU frente al 19,19% de exposición a cierre de junio de 2016 y a un 17,1% en diciembre 2015, un 53,90% en Europa por debajo del peso del semestre anterior (un 66,12%), hemos incrementado nuestra posición en países emergentes cerrando el semestre con un 6,80% (5,15% en junio y un 4,4% en diciembre), y un 17,80% global, significativamente superior al 11,53% de finales de junio pero en línea con los niveles de diciembre 2015 (un 17,8%). En cuanto a la distribución por divisa, un 24,00% de la cartera está expuesta netamente a dólares norteamericanos frente al 19,85% en junio. En el segundo semestre hemos totalmente cubierto la exposición a libra que se queda en cero a finales de diciembre.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando la volatilidad del valor liquidativo anual (7,93%) se encuentra por debajo de la volatilidad del último trimestre del año 2016 (4,64%) e inferior a la rentabilidad acumulada en el año 2015 (9,69%). Estas volatilidades están considerablemente por encima de las de la Letra del Tesoro, un 0,71% en el año 2016 comparado con un 0,39% durante el segundo semestre, debido al tipo de activos de mayor riesgo en los cuales invierte Best Manager Selection. Al cerrar el año 2016, la volatilidad de la Letra del Tesoro es superior a la volatilidad registrada en el año 2015 (0,25%).

Durante el año no se ha invertido en instrumentos del apartado 48.1.j. ni se han utilizado derivados OTC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 755.164,42 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 10,54%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 12.523.502,37 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 85.

Los gastos soportados por la cartera durante el segundo semestre ascienden a 739.120,04 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,74%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,35%



CLASE 8.^a



0M2702733

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectiva de los mercados

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

Esperamos que el próximo año no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

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



CLASE 8.^a



0M2702734

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.



CLASE 8.^a



OM2702735

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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



0H8079489

Best Manager Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Best Manager Selection, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702625 al 0M2702651 Del 0M2702652 al 0M2702661
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702662 al 0M2702688 Del 0M2702689 al 0M2702698
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702699 al 0M2702725 Del 0M2702726 al 0M2702735

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

Dª. Marta Marín Romano
Consejera Delegada

Dª. Palma Marnef
Consejera

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente

Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera