

Selector Global, 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 Dux Inversores, SGIIC, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Selector Global, 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 del Fondo 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 Selector Global, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

José Antonio Simón
Socio – Auditor de Cuentas

29 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 03/13/01529
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre:

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

Selector Global, Fondo de Inversión

Balances 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	8 585 216,31	7 299 080,67
Deudores	169 744,35	151 074,03
Cartera de inversiones financieras	7 889 175,32	6 267 118,40
Cartera interior	1 051 943,41	541 799,65
Valores representativos de deuda	434 070,91	276 152,40
Instrumentos de patrimonio	132 872,50	12 407,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	485 000,00	253 240,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 824 676,58	5 719 452,77
Valores representativos de deuda	469 590,56	67 630,74
Instrumentos de patrimonio	5 534 329,64	5 162 889,59
Instituciones de Inversión Colectiva	595 835,49	472 908,94
Depósitos en Entidades de Crédito	227 324,39	-
Derivados	(2 403,50)	16 023,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 212,26	5 594,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	343,07	271,66
Periodificaciones	-	-
Tesorería	526 296,64	880 888,24
TOTAL ACTIVO	8 585 216,31	7 299 080,67

Selector Global, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 574 939,95	7 291 134,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 574 939,95	7 291 134,76
Capital	-	-
Partícipes	6 550 974,77	6 436 489,88
Prima de emisión	-	-
Reservas	38 297,46	38 297,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 109 695,12	1 167 130,92
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	875 972,60	(350 783,50)
(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	10 276,36	7 945,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 276,36	7 945,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 585 216,31	7 299 080,67

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	1 360 238,23	1 418 334,24
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 360 238,23	1 418 334,24
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 414 877,44	2 290 850,04
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	1 414 877,44	2 290 850,04
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 775 115,67	3 709 184,28

Selector Global, 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	4 324,96	4 678,62
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106 599,32)	(104 402,21)
Comisión de gestión	(72 271,95)	(68 017,30)
Comisión de depositario	(9 636,34)	(9 068,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 691,03)	(27 315,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(102 274,36)	(99 723,59)
Ingresos financieros	264 718,84	243 141,66
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	606 871,99	(800 516,46)
Por operaciones de la cartera interior	(15 756,51)	(23 879,22)
Por operaciones de la cartera exterior	416 677,21	(682 838,43)
Por operaciones con derivados	290 358,20	(93 799,15)
Otros	(84 406,91)	0,34
Diferencias de cambio	(22 090,77)	24 002,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	128 746,90	282 312,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 727,23)	96 053,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	167 498,30	147 233,80
Resultados por operaciones con derivados	13 398,61	39 026,05
Otros	(48 422,78)	-
Resultado financiero	978 246,96	(251 059,91)
Resultado antes de impuestos	875 972,60	(350 783,50)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	875 972,60	(350 783,50)

Selector Global, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						875 972,60	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						875 972,60	
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 2011	6 436 489,88	38 297,46	1 167 130,92	(350 783,50)	-	-	7 291 134,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 436 489,88	38 297,46	1 167 130,92	(350 783,50)	-	-	7 291 134,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	875 972,60	-	-	875 972,60
Aplicación del resultado del ejercicio	(350 783,50)	-	-	350 783,50	-	-	-
Operaciones con participes	613 685,08	-	-	-	-	-	613 685,08
Suscripciones	(205 852,49)	-	-	-	-	-	(205 852,49)
Reembolsos	57 435,80	-	(57 435,80)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6 550 974,77	38 297,46	1 109 695,12	875 972,60	-	-	8 574 939,95

Selector Global, 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	(350 783,50)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(350 783,50)

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 2010	5 912 717,51	38 297,46	1 167 130,92	1 131 610,47	-	-	8 249 756,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 912 717,51	38 297,46	1 167 130,92	1 131 610,47	-	-	8 249 756,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(350 783,50)	-	-	(350 783,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 131 610,47	-	-	(1 131 610,47)	-	-	-
Operaciones con participes	221 857,50	-	-	-	-	-	221 857,50
Suscripciones	(829 695,60)	-	-	-	-	-	(829 695,60)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6 436 489,88	38 297,46	1 167 130,92	(350 783,50)	-	-	7 291 134,76

Selector Global, 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

Selector Global, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de noviembre de 2004. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, 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 25 de noviembre de 2004 con el número 3.059, 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, modificada por la Ley 31/2011 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.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Dux Inversores, SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

Selector Global, 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 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, calculado estos últimos tomando como base el patrimonio del Fondo.
- 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no está dividido en compartimentos.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada de la siguiente forma:

- 0,90% anual sobre el patrimonio del Fondo.
- 9% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo que exceda de la rentabilidad anual del tipo Euribor a 12 meses correspondiente al año anterior.

La estimación del devengo de dicha comisión variable se ajustará a lo establecido en el literal 3 del Artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 depositaría ha sido del 0,12%.

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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 4.324,96 euros, en el ejercicio 2012 (4.678,62 euros en 2011).

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

Selector Global, 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 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.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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:

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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

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

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

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

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

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

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., posteriormente modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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".

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

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".

Selector Global, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	82 140,96	99 726,34
Administraciones Públicas deudoras	75 308,34	43 250,41
Operaciones pendientes de liquidar	11 105,70	6 822,95
Otros	1 189,35	1 274,33
	<u>169 744,35</u>	<u>151 074,03</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	42 276,12	43 250,41
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	33 032,22	-
	<u>75 308,34</u>	<u>43 250,41</u>

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	1 041,83	6,64
Otros	9 234,53	7 939,27
	<u>10 276,36</u>	<u>7 945,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre reembolsos realizados por partícipes.

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

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

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	1 051 943,41	541 799,65
Valores representativos de deuda	434 070,91	276 152,40
Instrumentos de patrimonio	132 872,50	12 407,25
Depósitos en Entidades de Crédito	485 000,00	253 240,00
Cartera exterior	6 824 676,58	5 719 452,77
Valores representativos de deuda	469 590,56	67 630,74
Instrumentos de patrimonio	5 534 329,64	5 162 889,59
Instituciones de Inversión Colectiva	595 835,49	472 908,94
Depósitos en Entidades de Crédito	227 324,39	-
Derivados	(2 403,50)	16 023,50
Intereses de la cartera de inversión	12 212,26	5 594,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	343,07	271,66
	7 889 175,32	6 267 118,40

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

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	475 284,54	827 895,75
Otras cuentas de tesorería	51 012,10	52 992,49
	526 296,64	880 888,24

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2012 para las cuentas en euros entre el 0,107% y el 1,005% (entre el 0,752% y el 1,47% en 2011). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0%, a excepción de las cuentas en coronas noruegas y suecas, remuneradas al 1,23% y 1,172% (al 1,75% y 1,41% en 2011).

Selector Global, Fondo de Inversión

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

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

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>8 574 939,95</u>	<u>7 291 134,76</u>
Número de participaciones emitidas	<u>640 526,56</u>	<u>609 249,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,39</u>	<u>11,97</u>
Número de partícipes	<u>136</u>	<u>128</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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>1 414 877,44</u>	<u>2 290 850,04</u>
	<u>1 414 877,44</u>	<u>2 290 850,04</u>

Selector Global, 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.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2012 de bases imponibles negativas por un importe de 875.972,60 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.414.877,44 euros.

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, si las hubiera. 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 la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, han ascendido a 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	44 493,16	2 652,02	44 900,89	407,73
TOTALES Deuda pública		44 493,16	2 652,02	44 900,89	407,73
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 1,000 2013-01-02	EUR	389 170,02	10,66	389 170,02	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		389 170,02	10,66	389 170,02	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones GAMESA	EUR	74 271,54	-	56 440,00	(17 831,54)
Acciones BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	EUR	80 731,18	-	76 432,50	(4 298,68)
TOTALES Acciones admitidas cotización		155 002,72	-	132 872,50	(22 130,22)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 3,715 2013 05 02	EUR	50 000,00	303,52	50 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 3,500 2013 01 16	EUR	50 000,00	368,92	50 000,00	-
Deposito BANKINTER S.A. 4,100 2013 03 26	EUR	100 000,00	1 084,50	100 000,00	-
Deposito BANKIA 4,920 2013 01 25	EUR	75 000,00	687,45	75 000,00	-
Deposito UNNIM BANC SA 4,000 2013 03 07	EUR	60 000,00	1 919,81	60 000,00	-
Deposito BBVA 3,750 2013 10 01	EUR	75 000,00	699,17	75 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER 3,650 2013 10 08	EUR	75 000,00	90,00	75 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		485 000,00	5 153,37	485 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		1 073 665,90	7 816,05	1 051 943,41	(21 722,49)

Selector Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Letras TREASURY BILL 0,087 2013-03-07	USD	385 889,63	89,18	378 762,98	(7 126,65)
TOTALES Deuda pública		385 889,63	89,18	378 762,98	(7 126,65)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones EDP FINANCE 3,250 2015-03-16	EUR	41 497,19	3 314,10	48 188,95	6 691,76
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	151 628,01	50,01	42 638,63	(108 989,38)
TOTALES Renta fija privada cotizada		193 125,20	3 364,11	90 827,58	(102 297,62)
Acciones admitidas cotización					
Acciones ARPIDA LTD	CHF	122 522,17	-	2 698,72	(119 823,45)
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	60 218,41	-	1 054,58	(59 163,83)
Acciones E.ON	EUR	98 007,46	-	70 450,00	(27 557,46)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	482 924,03	-	520 175,35	37 251,32
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	104 967,54	-	135 290,00	30 322,46
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	344 201,29	-	304 787,50	(39 413,79)
Acciones COMMERZBANK	EUR	49 679,49	-	25 812,00	(23 867,49)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	398 288,76	-	318 444,75	(79 844,01)
Acciones BANK OF AMERICA	USD	185 187,39	-	205 860,42	20 673,03
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	246 277,19	-	241 786,27	(4 490,92)
Acciones AMERICA ONLINE	USD	194 445,15	-	321 331,20	126 886,05
Acciones AMERICA ONLINE	USD	11 140,71	-	18 084,16	6 943,45
Acciones ALCATEL ALSTHOM	EUR	101 611,09	-	10 030,00	(91 581,09)
Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	59 462,21	-	70 990,00	11 527,79
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	666 681,83	-	324 425,00	(342 256,83)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	71 472,94	-	29 260,00	(42 212,94)
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	295 802,36	-	338 269,56	42 467,20
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	164 110,81	-	141 102,43	(23 008,38)
Acciones MEDIASET	EUR	80 299,06	-	37 032,80	(43 266,26)
Acciones VITA 34 INTERNATIONAL	EUR	87 018,46	-	15 138,00	(71 880,46)
Acciones PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	178 711,87	-	51 788,49	(126 923,38)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	276 668,43	-	93 702,50	(182 965,93)
Acciones U. S. S.	CHF	96 066,60	-	53 617,11	(42 469,49)
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	96 360,30	-	17 076,29	(79 284,01)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	46 040,77	(108 345,82)
Acciones SOLARWORLD	EUR	80 265,83	-	9 531,00	(70 734,83)
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	163 287,05	-	132 810,00	(30 477,05)

Selector Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	141 285,82	-	204 000,00	62 714,18
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	137 931,20	-	208 929,79	70 998,59
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	285 794,24	-	153 154,08	(132 640,16)
Acciones COCA COLA	USD	360 378,62	-	488 936,88	128 558,26
Acciones JDS UNIPHASE CORP	USD	85 503,51	-	102 295,98	16 792,47
Acciones INTEL	USD	204 993,20	-	227 340,30	22 347,10
Acciones HOVANIAN ENTERPRISES	USD	40 586,47	-	23 869,06	(16 717,41)
Acciones THOMSOM CSF	EUR	155 282,18	-	157 470,00	2 187,82
Acciones TNTPOST	EUR	79 646,53	-	47 872,71	(31 773,82)
Acciones PFIZER	USD	356 894,06	-	383 871,94	26 977,88
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 718 380,85	-	5 534 329,64	(1 184 051,21)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	321 186,30	-	379 377,20	58 190,90
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	89 007,63	-	216 458,29	127 450,66
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		410 193,93	-	595 835,49	185 641,56
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,300 2013 03 06	USD	238 000,79	942,92	227 324,39	(10 676,40)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		238 000,79	942,92	227 324,39	(10 676,40)
TOTAL Cartera Exterior		7 945 590,40	4 396,21	6 827 080,08	(1 118 510,32)

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones TECHNICAL OLIMPIC USA	USD	78 183,90	-	10,61	(78 173,29)
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	332,46	(84 406,70)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	343,07	(162 579,99)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	343,07	(162 579,99)

Selector Global, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	392 700,00	392 250,00	18/03/2013
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	526 200,00	523 000,00	18/03/2013
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	441 338,23	453 770,13	07/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 360 238,23	1 369 020,13	
Emisión de opciones "put"				
TOTALES		1 360 238,23	1 369 020,13	

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Deuda pública					
Bonos GENERALITAT CATALUNYA 3,875 2015-04-07	EUR	43 750,00	1 727,69	42 055,82	(1 694,18)
TOTALES Deuda pública		43 750,00	1 727,69	42 055,82	(1 694,18)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO 0,400 2012-01-02	EUR	44 510,86	0,97	44 510,86	-
Letras ESTADO 0,800 2012-01-05	EUR	189 585,72	12,46	189 585,72	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		234 096,58	13,43	234 096,58	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	16 679,05	-	12 407,25	(4 271,80)
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 679,05	-	12 407,25	(4 271,80)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKINTER S.A. 3,750 2012 09 26	EUR	100 000,00	972,96	100 000,00	-
Deposito BANKIA 4,000 2012 10 13	EUR	50 000,00	438,36	50 000,00	-
Deposito BANESTO 3,000 2012 03 30	EUR	103 240,00	2 341,99	103 240,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		253 240,00	3 753,31	253 240,00	-
TOTAL Cartera Interior		547 765,63	5 494,43	541 799,65	(5 965,98)

Selector Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones GAS NATURAL 0,687 2015-06-30	EUR	136 289,64	99,89	67 630,74	(68 658,90)
TOTALES Renta fija privada cotizada		136 289,64	99,89	67 630,74	(68 658,90)
Acciones admitidas cotización					
Acciones BANK OF AMERICA	USD	185 187,39	-	100 551,82	(84 635,57)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	398 288,76	-	328 448,25	(69 840,51)
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	137 931,20	-	181 826,85	43 895,65
Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	60 218,41	-	3 905,83	(56 312,58)
Acciones E.ON	EUR	98 007,46	-	83 350,00	(14 657,46)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	620 852,67	-	728 775,35	107 922,68
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	104 967,54	-	96 822,00	(8 145,54)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	243 183,06	-	145 703,25	(97 479,81)
Acciones HOVANIAN ENTERPRISES	USD	40 586,47	-	5 042,89	(35 543,58)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	110 105,76	-	62 533,25	(47 572,51)
Acciones INTEL	USD	275 437,60	-	366 401,96	90 964,36
Acciones ARPIDA LTD	CHF	122 522,17	-	4 020,24	(118 501,93)
Acciones AMERICA ONLINE	USD	194 445,15	-	247 636,79	53 191,64
Acciones AMERICA ONLINE	USD	14 320,26	-	9 406,14	(4 914,12)
Acciones ALCATEL ALSTHOM	EUR	101 611,09	-	12 070,00	(89 541,09)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	666 681,83	-	394 725,00	(271 956,83)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	71 472,94	-	37 720,00	(33 752,94)
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	287 521,21	-	265 107,15	(22 414,06)
Acciones COMMERZBANK	EUR	49 679,49	-	23 454,00	(26 225,49)
Acciones PFIZER	USD	356 894,06	-	337 837,55	(19 056,51)
Acciones TNTPOST	EUR	50 189,90	-	21 227,34	(28 962,56)
Acciones WASHINGTON MUTUAL	USD	48 422,78	-	229,54	(48 193,24)
Acciones VITA 34 INTERNATIONAL	EUR	87 018,46	-	14 123,75	(72 894,71)
Acciones PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	152 115,19	-	75 687,50	(76 427,69)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	243 916,86	-	54 101,34	(189 815,52)
Acciones U.B.S.	CHF	96 464,16	-	41 718,07	(54 746,09)
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	96 360,30	-	8 619,66	(87 740,64)
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	235 682,79	-	248 884,86	13 202,07
Acciones SOLARWORLD	EUR	80 265,83	-	29 250,00	(51 015,83)
Acciones TNT NV	EUR	58 359,27	-	47 346,80	(11 012,47)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	141 285,82	-	142 170,00	884,18

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones MEDIASET	EUR	80 299,06	-	50 884,40	(29 414,66)
Acciones MOTOROLA	USD	1 931,92	-	70 649,05	68 717,13
Acciones MOTOROLA	USD	128 381,13	-	96 343,59	(32 037,54)
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	285 794,24	-	80 554,49	(205 239,75)
Acciones COCA COLA	USD	441 362,58	-	589 437,36	148 074,78
Acciones JDS UNIPHASE CORP	USD	85 503,51	-	80 686,30	(4 817,21)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	75 637,22	(78 749,37)
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 607 654,91	-	5 162 889,59	(1 444 765,32)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones NOMURA NIKKEI 225	JPY	321 186,30	-	348 958,09	27 771,79
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	89 007,63	-	123 950,85	34 943,22
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		410 193,93	-	472 908,94	62 715,01
TOTAL Cartera Exterior		7 154 138,48	99,89	5 703 429,27	(1 450 709,21)

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones TECHNICAL OLIMPIC USA	USD	78 183,90	-	10,82	(78 173,08)
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	260,84	(84 478,32)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	271,66	(162 651,40)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	271,66	(162 651,40)

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	999 900,00	1 038 600,00	16/03/2012
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	418 434,24	422 155,69	8/03/2012
TOTALES Futuros comprados		1 418 334,24	1 460 755,69	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		1 418 334,24	1 460 755,69	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2012

Las principales bolsas mundiales han tenido en 2.012 unos resultados positivos. En Europa destacan Grecia y Alemania con una revalorización del 33,4% y 29,1% respectivamente. En Asia, las que mejor se han comportado han sido India (25,7%) y Japón (22,9%). La bolsa española, por el contrario, ha cerrado con unas pérdidas del 4,7%.

El año ha sido muy convulso, especialmente en Europa, donde existía el riesgo de un nuevo agravamiento de la crisis de deuda. Los acuerdos alcanzados en la Cumbre europea del mes de junio, para la puesta en marcha de una unión bancaria, con la propuesta de designación del BCE como supervisor bancario único, servían como punto de inflexión, sobre todo para los países periféricos, con una sustancial relajación del riesgo soberano. A estos acuerdos previsiblemente seguirán otros, como la creación de un Fondo de Resolución Bancaria y de un Fondo de Garantía de Depósitos comunitario. Se trata de medidas de apoyo al proyecto del euro, consistentes en una mayor integración fiscal y el otorgamiento de nuevas capacidades de actuación a los mecanismos de rescate, entre ellos la recapitalización directa al sector bancario de países que no estén sometidos a un programa de rescate.

La agudización de la incertidumbre mundial en 2.012, por el riesgo de contagio de la Eurozona y el debilitamiento de la demanda, ha motivado una contundente actuación de los bancos centrales de la economías desarrolladas, desplegando potentes medidas de actuación, algunas de ellas heterodoxas, ante el escaso margen con el que contaban sus políticas monetarias tradicionales. Estas medidas han ayudado a recuperar gran parte del terreno perdido. En los últimos días del año, los mercados volvieron a sufrir nuevas tensiones como consecuencia de los riesgos del llamado abismo fiscal en EEUU, aunque afortunadamente se alcanzó, in extremis, un acuerdo de mínimos que por el momento ha salvado la situación.

En España se han tomado muchas medidas, en general bastante impopulares, para la reforma laboral, el saneamiento de la banca y el ajuste del déficit público y se esperan nuevas medidas, algunas de ellas orientadas al redimensionamiento del sector público. Puede que estas medidas a largo plazo sean muy beneficiosas para nuestra economía, pero a corto plazo parecen necesarias unas políticas de estímulo que permitan la reducción de la alta tasa de desempleo. La situación sigue siendo muy complicada y hay muchos expertos que creen que debe solicitarse el rescate. El Gobierno, que se resiste a tomar esta medida, se está viendo favorecido por la reducción de la prima de riesgo que está facilitando la colocación de la deuda pública. Las fuertes medidas de ajuste del gasto público, junto con importantes incrementos de la imposición fiscal, están permitiendo un acercamiento a los objetivos de déficit.

La política de inversiones de la gestora, en el segundo semestre, se ha caracterizado por el mantenimiento del nivel de inversión en renta variable, en los primeros meses, y la posterior adición de posiciones en la última parte del año. Se han continuado sobreponderando los depósitos bancarios y se ha reducido la inversión en consumo básico, incrementándose en otros sectores más cíclicos, así como en el financiero. La inversión en divisas y la exposición geográfica permanece sin apenas cambios, dada su utilidad para diversificar el riesgo macroeconómico de la zona euro. Por otro lado, se han seguido realizando inversiones en letras alemanas y otros activos seguros en euros, pero en menor medida que en periodos anteriores.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO

2.1 Política de inversiones

Selector Global, FI, invierte en valores de renta variable nacional e internacional y en derivados sobre acciones o índices de renta variable. La gestión no se centra en ningún sector geográfico concreto sino que selecciona valores con carácter global que ofrezcan buenas oportunidades de inversión, con el objetivo de obtener un crecimiento de capital a largo plazo.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012 de 13 de Julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.12

	31.12.12		31.12.11	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR	1.059.759,46	13,43%	547.294,08	8,76%
Deuda Pública repo	389.180,68	4,94%	234.110,01	3,75%
Depósitos.....	490.153,37	6,21%	256.993,31	4,11%
Renta fija nacional.....	47.552,91	0,60%	43.783,51	0,70%
Renta variable nacional....	132.872,50	1,68%	12.407,25	0,20%
CARTERA EXTERIOR	6.831.819,36	86,57%	5.703.800,82	91,24%
Depósitos.....	228.267,31	2,90%	0,00	0,00%
Acciones preferentes.....	42.688,64	0,54%	67.730,63	1,08%
Renta fija extranjera	430.355,21	5,45%	0,00	0,00%
Renta variable extranjera	5.534.672,71	70,13%	5.163.161,25	82,60%
Fondos de inversión extranjeros	595.835,49	7,55%	472.908,94	7,57%
TOTALES	7.891.578,82	100,00%	6.251.094,90	100,00%

2.4 Resultados del Fondo año 2012

En este ejercicio el Fondo ha obtenido un resultado positivo de 875.972,60 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

2.5 Rentabilidad de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones de Selector se ha incrementado un 11,86% durante el presente ejercicio:

	Patrimonio (miles de euros)	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2011	7.291.134,76	609.249,22867	11,96741
Año 2012	8.574.939,95	640.526,55842	13,38733

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los estados financieros y los documentos de información de Selector Global, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y modificaciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Se ha iniciado el año con las mismas incertidumbres que influyeron negativamente en el devenir económico de finales del pasado ejercicio. La debilidad de la demanda, tanto interna como externa, y el deterioro del sentimiento económico, mantendrán la economía en fase contractiva. A pesar de ello, el nivel de volatilidad de los mercados bursátiles en el mes de enero ha sido mínimo. Las Bolsas han acentuado su atractivo registrando entradas de dinero vía fondos de renta variable, provenientes en parte de los buenos resultados empresariales del cuarto trimestre (tres de cada cuatro compañías superaron las expectativas).

En Estados Unidos, la madrugada del 1 de enero, el Senado, primero, y la Cámara de Representantes, después, aprobaron un paquete de medidas, que permitió evitar "in extremis" los efectos no deseados derivados del "precipicio fiscal". La extensión de la mayor parte de los incentivos fiscales de \$600.000 millones, que estuvieron vigentes durante el año 2.012, logró despejar las dudas acerca de la evolución de la economía estadounidense.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2012

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento global para este año, hasta situarlas en el 3,5%, frente al 3,6% que estimó en Octubre. Según estas previsiones, las economías avanzadas tendrán una actividad débil, cercana al 2%. La ralentización de la economía es más patente en Europa, lastrada por la crisis de los países periféricos y las políticas para la reducción de su endeudamiento y de sus desequilibrios fiscales. No obstante, se advierten algunos síntomas de estabilización coyunturales, siendo los principales riesgos de tipo político, por el retraso en la implementación de las reformas estructurales, y los derivados de los desequilibrios en las grandes economías industrializadas. Los pronósticos del F.M.I. para el año 2.014 a nivel global son algo mejores (4,1%).

Se espera una actuación conjunta y coordinada de las autoridades mundiales para relanzar la economía, aprobando nuevas medidas de estímulo y compromisos en lo referente a los cambios de las divisas. También se espera que los bancos centrales contribuyan a este objetivo, manteniendo los actuales bajos tipos de interés y dotando de liquidez a los mercados.

En España, se espera que las importantes y costosas medidas que se han adoptado para sanear y reestructurar el sector financiero, permitan a los Bancos retomar la concesión de créditos a las empresas y particulares. Las medidas para la reducción del déficit fiscal están dificultando el consumo y la creación de empleo, pero están permitiendo al Estado obtener financiación a tipos de interés más bajos, alejando el fantasma del rescate. Por otra parte, los grandes ajustes realizados en los costes de las empresas, están mejorando su competitividad, con el consiguiente efecto positivo en las exportaciones. Según el F.M.I., la economía española se contraerá este año el -1,5% pero en el segundo semestre se podrán ver signos de mejora y en 2.014 podrá registrarse un crecimiento del 0,8%.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Selector sigue una política de inversiones muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte principalmente en renta variable.

Aunque el año 2013 inicia con bastantes incertidumbres, creemos que las medidas que se están tomando en Europa para ajustar los déficits fiscales y las que seguramente se tomarán a nivel mundial para relanzar la actividad, podrán traducirse en una mejora de la economía y de los mercados financieros, que posiblemente empiece a percibirse a partir del segundo semestre del año.

**Selector Global FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de Selector Global FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES

FIRMA

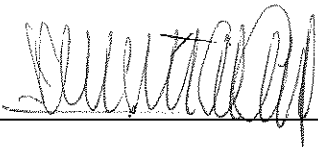
D. Alberto Erhardt Alzaga
(*Presidente del Consejo*)



D. Alvaro Llanza Figueroa
(*Vocal*)



D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(*Vocal*)



D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(*Secretario del consejo*)